全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS
华章经管

WILEY

最受欢迎的蜡烛图入门与实战指南



蜡烛图方法

从入门到精通

Profitable Candlestick Trading

Pinpointing Market Opportunities to Maximize Profits

华章经典·金融投资

STEPHEN W. BIGALOW

〔美〕斯蒂芬 W. 比加洛 著
杨永新 陈金荣 等译

Stephen Bigalow



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



蜡烛图方法

从入门到精通

Profitable Candlestick Trading

Pinpointing Market Opportunities to Maximize Profits

华章经典·金融投资

STEPHEN W. BIGALOW


机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Stephen W. Bigalow. Profitable Candlestick Trading: Pinpointing Market Opportunities to Maximize Profits.

Copyright © 2002 by Stephen W. Bigalow.

This translation published under license. Simplified Chinese Translation Copyright © 2011 by China Machine Press.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system, without permission, in writing, from the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字版由John Wiley & Sons公司授权机械工业出版社在全球独家出版发行，未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有John Wiley & Sons公司防伪标签，无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2010-3469

图书在版编目（CIP）数据

蜡烛图方法：从入门到精通（珍藏版）/（美）比加洛（Bigalow, S. W.）著；杨永新等译.—北京：机械工业出版社，2010.5

（华章经典·金融投资）

书名原文：Profitable Candlestick Trading: Pinpointing Market Opportunities to Maximize Profits

ISBN 978-7-111-30635-1

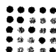
Ⅰ.蜡… Ⅱ.①比… ②杨… Ⅲ.股票–证券投资–基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第085193号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）
责任编辑：章集香 胡智辉 版式设计：刘永青
北京京北印刷有限公司印刷
2011年1月第1版第1次印刷
170mm×242mm · 17.25印张
标准书号：ISBN 978-7-111-30635-1
定价：32.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：(010) 88379210，88361066
购书热线：(010) 68326294，88379649，68995259
投稿热线：(010) 88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



序
Preface

日本的蜡烛图（即K线图）分析是所有技术分析中最有效的技术方法之一。这个大胆的看法与在一二十年前有关K线图的书被首次介绍到美国时的看法并无二致。过去，有些问题使K线图脱离了人们关注的焦点，今天，同样是这些问题依然使K线图成为一种不为人所充分利用的技术方法，而且这么多年以来，能够精通K线分析的人依然很少。将近20多年使用K线图分析的经历说明了以下两个基本结论：（1）这种方法非常精确；（2）没有更多的人来提倡使用这种技术是不寻常的。

一种当今世上最强大的投资技术已经摆在美国投资界人士的面前，然而这种技术还没有如人们所预期的那样广为接受，以上是通过多年非正式的调查得出的结论。关于蜡烛交易（K线交易），人们已经形成了一个固定的看法，那就是要学习和掌握好它需要很长时间。这就是为什么大多数投资者不愿意使用K线图的原因，这种错误的看法也促使我着手撰写本书。近十几年来有关这一主题的书也出版过很多，虽然这些书所包含的信息量很大而且写得也不错，但它们都显得有点令人难以理解。当投资者读完这些书后，只是茫然不知所措，而在第一次读完这些关于K线图的书后能够相互交流心得的人就更少了，因为K线图的这种思想在美国是全新的，并且几乎找不到相关的参考和指导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在过去的20多年里，大多数投资者对于K线图已经有所了解。最普遍的情况是：投资者知道存在K线图这种技术，但不知道K线图到底是怎样发挥作用的。在喜欢利用线图分析的人中，有很大一部分人将K线图应用于他们的线图上并将其与标准的线图进行对比，因为这样视觉效果比较好。K线图的这种特性也使得人们利用这些线图更加容易和轻松。

蜡烛图这种统计分析方法来源于获利的日本大米交易商400年的研究。虽然现在这种工作利用计算机一下午就可以完成，但却是日本大米交易商几个世纪以来积累的结果。如果人们能够理解蜡烛图信号，他们就可以从中获益。日本交易商能够从这些信号的背后找到投资者的感觉，从而使得K线图成为一个能从涉及人类情感的市场中获利的非常强大的工具。

我完全相信蜡烛图分析会超过其他所有的技术分析方法，这种信念也促使我消除了各种对于蜡烛图分析错误的看法。日本的K线图绝不是一种已经过时的分析技术，利用它人们仍然能够有效地从交易市场上获利，获利的人就是那些花了一定时间来理解K线图思想的人。

不仅掌握有关信号看起来像什么的知识会使受过蜡烛图训练的投资者获利，而且通过学习形成这些信号的原理可以为投资者成功地投资提供一个全新的整体视角。许多人在市场上能够赚取大量的利润，他们所依赖的并不是一般的买卖投资理念，这些在市场上挣大钱的人，自己已经形成了一套成功的方法，能分析何时买卖。蜡烛图分析就是这样一种方法。读完本书后，你个人的投资能力将会得到永久性的提高。这种提高不仅仅能使你超过市场的平均水平，而且能使你根据这些蜡烛信号获得大量的利润。

一旦你掌握了这种日本蜡烛图技术，那么对于投资市场如何运作的理解将会极大地改变你的投资理念，从而获取大量利润的机会就会经常降落到你的头上。学好蜡烛图技术，你就能掌握那些几个世纪以来已经促成成功交易的知识。

斯蒂芬 W. 比加洛

于得克萨斯州休斯敦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目　录

Contents

序

第 1 章　绪论 /1

第 2 章　反转的模式 /18

第 3 章　持续模式 /81

第 4 章　对于主要信号的解释 /97

第 5 章　发现并学习简易信号 /118

第 6 章　一般模型 /126

第 7 章　彻底改变投资者心理 /146

第 8 章　分析可获利交易 /162

第 9 章　收益最大化 /178

第10章　交易程序 /195

第11章　使用K线图来改进艾略特波浪分析 /214

第12章　期权交易精要 /225

第13章　K线图与商品和期货 /235

第14章　最终投资程序 /240

第15章　K线图交易规则 /251

第16章　总结 /258

术语表　西方和日本术语 /261

译者后记 /266

华章经典·金融投资
HUA ZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 Chapter1

绪 论



学习书本知识，如果你不将它变为自己的知识，别人就会在其需要的时候利用它赚取大量的金钱。

——日本谚语

日本的蜡烛分析是一种非常有效但没有被充分利用的投资决策技术。虽然美国投资界的大部分人士都知道蜡烛分析技术的存在，但很少有人懂得蜡烛分析是如何在实际应用中起作用的。利用易懂的日本蜡烛分析，能够揭示许多市场内在的信息，但是很少有人懂得那些交易信号的影响和重要性。

本书的目的就是要告诉投资者如何有效地利用日本蜡烛技术来盈利。本书所详细描述的通俗易懂的K线分析将会使读者很快学会这种赚钱的技术。更重要的是，掌握K线图⊖及其内在的市场理念将会使读者的整个投资理念得到全新的升华。虽然这听起来似乎很大胆甚至不可置信，但是利用这种日本蜡烛分析技术的人的确在市场上挣到了很多钱。因此，知道如何利用蜡烛分析和为什么蜡烛分析能够起作用将会立刻提高读者的投资回报而且会根本改变其整个投资理念。这种新获得的理念，连同辅助的被设计用来最大化投资回报的训练项目，将会使投资者获得持续的利润。当投资者一旦确信K线图的可靠性时，投资者也就获得了一种预定的投资法则。于是，K线图也会大大增强该投资者的盈利能力。

⊖ 即蜡烛图，本书交替使用蜡烛图与K线图这两个名词。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多数的读者可能会对从本书中所获得的知识如何超越所有的投资工具和交易框架而增强投资能力这一点感到疑惑。400多年的这种精确的对于反转的确定和对于趋势的预测，已经可以供读者任意使用了，而精通K线图将是下一个最大化投资回报的主要步骤。

为什么蜡烛图信号没有得到更广泛的应用呢？如果这些信号这么精确的话，为什么没有更多的投资者，无论是个人还是机构，使用这些信号呢？答案在于：过去，人们学习K线图太费精力，而且在投资者获利之前需要一段很长的学习曲线，而写作本书的目的就是训练读者如何轻松快速地跨越这些障碍。

1.1 从蜡烛系统中所获得的利益

日本蜡烛图信号具有一种其他技术系统所没有的主要特点，那就是：这些信号是根据投资者的感觉变化所创建的。这就是为什么蜡烛分析能够成功的关键所在。在这里我再强调一遍你刚才所读到的话：**这些信号是根据投资者的感觉变化所创建的**。真正理解这一点，将会使你的投资心理更加容易适应这种成功的投资法则。

不必对技术图表了解多少，投资者就能够快速而且容易地了解这些信号为什么这么有效的秘密。信号能够使投资者立刻看到反转的位置。这种蜡烛的形状能够将某特定时期内投资者的心理变化以可见的模式表现出来。本书为了说明方便，规定标准的时间框架是一天，交易的实体是股票而不是商品。当然，你可以选择任何对于你的交易方式合适的时期，可以按照分钟或者月份计算。可利用的投资工具包括任何具有投资者的恐惧和贪婪这一主要特性的工具。

K线图的图形比西方的线图（通常称之为棒状图）具有更大的吸引力。虽然这两种线图所展示的资料数量完全相同，但其可视性却大不一样。K线图能够立刻将投资者感觉的变化通过对价格波动的形态描述呈现在你眼前。当线图能够很容易地被理解时，发现投资者情绪变化也就变得更加容易。

一旦你习惯了K线图，就有效性而言，所有其他的图表似乎都会在你眼前立刻消失。当然，这并不是说其他的图表技术没有预警的功能。蜡烛图信号，与其他模式的图表一起，可以使确定反转的过程更加有规则。因此，只需要将K线图和基本的技术图表方法结合起来，你就可以看到你的投资回报一路高涨起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2 一段成功的历史

了解K线图形成的历史可以加强人们对于这种技术分析的信心。日本大米交易商们通过长达400多年的时间才建立了这套系统。通常的逻辑表明：一种能够持续这么长时间的系统必定具有某些值得信赖的特性。那些创建这些蜡烛图信号的大米交易商们的历史也再次证明了这种推断的真实性。经过400多年的发展，K线图在18世纪中叶达到了其最辉煌的时期。

加藤耕作（1716—1803）在德川幕府时代（第八代将军）生于酒田市。由于他被本间家族收养，因此改名本间宗久。对于蜡烛模式成功的理解使得他成为日本最受人尊敬的大米交易商，而且他为其家族所创造的财富也成为传奇。

> 成功犹如不能将手放在口袋里而攀登梯子。
>
> ——日本谚语

有很多诗歌都是关于本间家族数不胜数的财富的。比如有这样一首诗："没有人能成为本间家族中的一员，但是每个人都想成为一个地主。"本间家族对于大米市场价格波动规律的掌握也常常出现在类似的诗歌里面："酒田晴，堂岛阴，江户藏前雨飘零。"意思是说，当酒田（水稻生长的地区）的天气好时，堂岛交易所的价格就会下跌，而江户的大米价格就会下降更多。

本间的方法分成两种类型：市场Sanmi No Den和酒田战法。前一种方法的规则可以概括如下：

- 不要太贪婪，要通过了解过去价格的波动情况来分析时间和价格的比率。
- 目标是在顶部卖出，在底部买进。
- 当成交量从底部增长了100包或成交量从顶部增长了100包时，增加头寸。
- 如果交易未能成功，尽可能快地分析原因。一旦发现这是一桩不能获利的交易，立即将其清理掉并在进行下一桩交易之前休息一下。
- 如果一桩交易能够获利，清理掉其70%～80%，并当价格处在顶部或者底部时清理掉该交易的剩余部分。

市场Sanmi No Den的规则A、B和C要求投资者研究图表，而规则D和E则代表着投资哲学。

酒田战法标志着这种图表识别模式的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然本间没有发明蜡烛分析，但是他的规则和投资哲学是这种分析的基础。在50岁出头时，本间撰写了160条规则。这些规则后来大都成为日本蜡烛分析的基石和日本投资规则的基础。他对于三时期模式（three-period pattern）的使用也是日本和西方图表分析的基础。

就像在美国比尔·盖茨与成功的计算机软件市场开发联系在一起一样，在日本通过对于蜡烛分析的认识，本间宗久这个名字与成功的投资联系在一起。如果你能像本间几百年前所做的一样学会“咨询”市场，你就会在今天的市场中增加投资获利机会，这一点你将会在下文中看到。

1.3 通过咨询市场来了解市场

当你分析市场时，要注意到市场本身的变化——也就是说*通过咨询市场来了解市场*。投资者必须要像猫抓老鼠一样紧跟市场变化的情况。图表反映的是市场中过去发生的事情。虽然从理论上讲市场的未来是不可预测的，但投资者最大限度所能做的事情就是分析这些可以识别的可能导致某种市场结果的图表。虽然重复的图表模式不是百分之百的准确，但可以通过分析使我们所得到的可能性大大地接近真实的情况。对于某些事件的确定能为我们提供预测的基础，否则，例如“晚上天空红了，水手们高兴了”之类的警告也将不会存在。几百年来对于天气变化的观察已经使得我们对于明天天气的预测有了一定的把握，而具有同样历史的对于市场的观察也已经使得蜡烛图信号非常准确。

1.4 K线图与棒状图的比较

在使用过K线图之后，你就会发现棒状图并不能清楚地为你提供对于市场的认识。尽管这两种图表所描述的信息相同，但是由于K线图相对更加形象化，所以其提供的信息比棒状图更加通俗易懂。而且，蜡烛这种形状可以使投资者快速轻松地从中找到有用的相关信息。

1.5 棒状图

如图1-1所示，在棒状图上，垂线代表每日的价格变化。该垂线的顶端代表当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日成交的最高价，其底端代表日成交的最低价，而紧挨着垂线右边的那根短横线代表当日成交的收盘价。近些年来，在垂线左边又加了一根短横线以代表当日交易的开盘价。股票交易的开盘价在当时并不容易得到，这个问题直到后来才得以解决，而期货和商品交易开盘价的确定问题则花了更长的一段时间才得以解决。

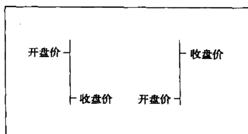


图1-1 每日价格变化

互联网的制表服务和软件商提供了大量与图表相关的技术指标。幸运的是，我们生活在一个软件包不断升级以提供更多技术信息的时代。技术的发展能够使投资者的判断更加准确。一旦习惯于K线图，投资者就会比以前更有可能进行成功的交易。

1.6 K线图

尽管与棒状图形态描述的信息相同，但是K线图相对更加形象化。与棒状图一样，K线图也要求有开盘价、收盘价、最高价和最低价。然而，对于K线图分析员来说，K线图形态描述的方式提供的信息则相对更多。

1.7 蜡烛的形状

如图1-2所示，水平线代表开盘价和收盘价。一旦这两条线被加到图中，它们就形成了一个盒子，这个盒子被称之为实体。如果收盘价高于开盘价，这个实体就是白色或者空的。如果收盘价低于开盘价，这个实体就是黑色或者填充的。但有一点需要注意的是：这并不意味着白色的实体表示一天的价格都在上升而黑色的实体表示一天的价格都在下降，实体的颜色只是说明了收盘价

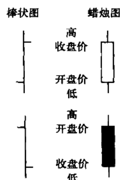


图1-2 蜡烛的形状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与开盘价的相对位置。

实体不同的颜色能够为投资者提供迅速的直觉判断：一个黑色的蜡烛紧跟着一个白色的蜡烛就会吸引投资者的目光，而这是普通的棒状图所不能表现的。

从实体延伸出去的垂线代表当天价格变化的极端情况，它们被称之为阴影或影线。在实体之上的阴影称为上阴影（或上影线）。一些日本技术分析界的人士也将上阴影称之为头发。而位于实体之下的阴影称为下阴影（下影线）或者尾巴。这些阴影的长度对于反转变化有重要的暗示作用。

这些带有阴影的实体因其形状而被称之为蜡烛，但是不要被这个听起来不是很熟悉的名字所吓倒。利用这种蜡烛形状所提供的信息，蜡烛分析员能够远远地走在其他技术分析员的前面。

对于技术分析而言，盒子的颜色并不重要。只是在视觉的直观性上，白色和黑色能够很容易地进行对比罢了。一些计算机软件就用绿色来代表价格的上升而用红色来代表价格的下降，因为图表的目的只是为投资者清楚地提供一个信号形成的过程。⊖

我们可以利用图1-3和图1-4来进行棒状图和K线图的对比。一旦你习惯于K线图，这种直观性就会使其他的图表技术看起来有些过时。

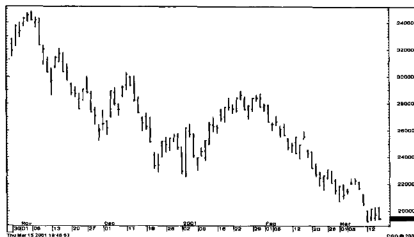


图1-3 棒状图

⊖ 中国国内红色为上涨，绿色为下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

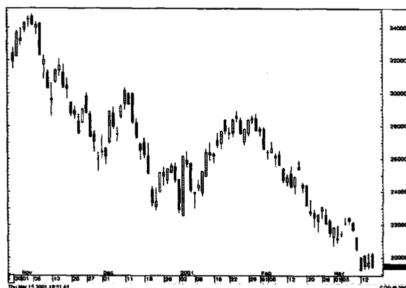


图1-4 K线图

学完本书后，你就会明白图1-3和图1-4所传达的信息有多大的差别。

1.8 消除情绪的影响，进行推理判断

日本K线图具有双重功能。投资者的恐惧和贪婪创建了蜡烛图信号，了解到这一点能够使投资者在头脑中形成一个框架，对蜡烛形状的发展进行预期。“你是怎样在股市上赚到钱的？”对于这个问题脱口而出的回答就是：“低买高卖！”虽然这听起来很简单，但是现实却一再表明某天某人仍然会在价格有一个较大的上升变化之后买进股票，这种决策是由人的贪婪所造成的。同样，当某天的价格振幅变大且在顶部的成交量放大时，你会发现自己也可能犯同样的错误。

相反，当某天价格到达当天的底部时，恐惧就会使你的投资决策失去理性。当价格变得更低时，常识告诉大家这时是该买进了。每天价格的波动和成交量可以被看做投资者害怕和恐惧的指标。这时候，蜡烛图信号就可以帮你获取巨大的收益。如果你能对蜡烛图信号进行仔细观察，就可以使你投资的框架更加准确，疑惑和恐惧也会让位于你的自信。如果你知道某个信号可能会导致什么样的情形，就会做出理性的而不是带有情绪的投资组合决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既要从恐惧中听取意见，又不要听从于任何恐惧。

——乔治 S. 巴顿将军

蜡烛形状所传达的逻辑其实很简单。为了简略地说明这个问题（在第6章形态描述“窗口”和“缺口”的章节中会有更详细的说明），让我们想象一下当一只股票的价格在过去的8个交易日持续下跌时，普通投资者的心态吧。股票价格每天都跌，到最后每个人都想抛掉这只股票而不管是什么价格。他们不能继续忍耐下去，因为恐惧已经占据了他们的整个心灵。结果，股票的价格跌幅更大，最终投资者由于不再持有该股票而远离了痛苦和恐惧。

如图1-5所示，我们可以看到：当经历过一段长时间的下跌之后，人们是如此的恐惧以致价格下降很多。于是，第一个出现的问题是：“是谁买了所有的这些股票而减轻人们的痛苦？”也就是说，是谁充分地利用了“低买”这个概念？蜡烛分析能使投资者面对这些价格的变化时胸有成竹并且从中获利。

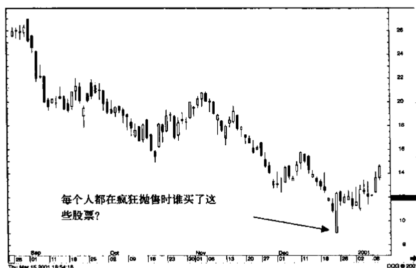


图1-5 在一段长时间的下跌之后，人们是如此的恐惧以致价格下降很多

1.9 永久性地提高投资技巧

日本蜡烛分析会永久性地提高你的投资技巧。知道投资者对于价格波动是如何反应的会使蜡烛分析员处于有利的位置。首先，如果你知道处在底部的信号的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义，就会防止你急切地买入价格还处在下跌之中的股票。当你在等待某一个信号出现时，一定的忍耐力是非常有必要的。其次，蜡烛投资者现在已经拥有了一个低买高卖的投资平台，借助它投资者几乎可以肯定地知道底部的信号将会在哪里出现，这可以使投资者在做决策时排除情绪的影响。通过寻找交易价格的底部信号，投资者可以形成一个不带任何情绪的法则。当你低买高卖时，一些风险因素会被极大地减少。然而，这种操作不是任何学校或者机构所能教会的。

遗憾的是，大多数投资者所获得的成为理性投资高手的经验都来自于自己千锤百炼的市场经历。很显然，有些人能够比其他人更轻松地掌握投资法则，否则，每个人都会在市场上表现得很好，而这是不可能的。但对于那些为培养好的投资理念而需要一个更强的框架的投资者而言，K线图正好是他们最好的选择。这种方法不仅能够指导你如何低买高卖，而且能够使你懂得反转是如何发生的。因此，当人们都买进所谓的“热门股票”时，由于你能够利用K线图进行分析，因此不会轻易地受情绪的影响而买进那些股票。

1.10 成为一个获利的蜡烛投资者

大多数投资者并没有自己的投资计划，这一点很容易得到证实。你可以问你的朋友或者同事他们是如何做出投资决策的。回答不外乎下面几种：从一个朋友的朋友那里得来的消息，杂志上关于某公司的报道，CNBC关于某公司或者某件产品的新闻，或者从投资简报中获得的关于某只股票成交的情况。除了以上几种答案外，通常还有这些答案的混合或者其他一些杂乱的来源。很显然，依据这样的消息来源进行投资决策所得到的结果通常是不一致的。更糟的是，如果所投资的股票表现还不错的话，你就不知道到底表现好的原因是什么。本书所提供的投资策略能够极大地提高你的投资回报，同时，这种方法将会快速地教会你如何记住和利用这些有用的信号。

本书对于这些信号形态的描述是精华版本，因为本书的目的是快速有效地教会你这种技术。市场上还有一些其他的相关图书可供你进行更详细的学习和研究。这些图书对于信号的命名和其形状背后所包含的心理都有很详细的形态描述。

本书共分为两部分。其中第一部分主要包括以下内容：

- 掌握信号的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.12 基本面分析与技术分析的比较

基本面分析影响所有投资决策中的90%。对于长期投资者来说，基本面分析是其进行长期投资决策的基础。然而，它是投资回报最大化的有效途径吗？让我们考虑一下当分析某只股票价格的未来潜力时我们都做了些什么吧。我们在预测某个公司的未来潜力时需要好几百个不同的变量，比如：经理层有足够的经营能力吗？产品生产线能够继续支撑下去吗？该公司竞争对手的策略如何？政府法令在多大程度上影响该公司所在的产业？所有的这些基本因素都可能会随时发生变化，从而导致该公司发展潜力的逆转。

大多数理财“专家”都建议大家买进绩优的公司股票并且长期持有。在整个股票市场发展的历史中，股市的年平均回报率大约为11%，但在过去的4年中这些统计数字有些偏斜。在1997年之前，股市还从来没有连续两年以两位数的速度增长，而今天大多数的投资者并没有经历过很严重的熊市。熊市与公司的基本情况一点都不相关，当市场处于低潮时，所有的公司股票都会下跌。相反，当股市处于牛市时，即使是最次的股票也会跟着股市向上狂涨。

1.13 理念：最主要的投资真理

无论在什么市场上，关于赚钱的一个基本真理就是投资理念比现实情况更重要。即使是在经济高速发展的时期，持有那些基本面情况良好的公司股票也并不一定会给你带来更多的财富。如果投资者能够意识到在其他地方可以获取更大的收益，那个地方就是他应该投资的方向。而在“旧经济”和“新经济”的对比之下，这种投资现象更加明显。在投资回报上，过去多年基本面良好的公司股票现在却远远逊色于所谓“新经济”的股票——这些新经济的股票至少在2000年3月的技术股票泡沫破灭之前还是很好的。从长期来看，相对选择一个基面不好的公司股票，持有一个基本面良好的公司股票更能使你获得收益。

如果你的意图是最大化投资组合的增长，那么投资的方法理所当然应该是买入现在最具有上升潜力的股票，这又重新使我们回到投资者的理念上。蜡烛图信号能够识别当天、本周或者本月投资者资金的去向，并且能够识别出投资者情绪的波动变化。利用这些信息我们就能够做出最小化下跌的可能性和最大化上升的可能性的交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.14 在谣言时买入

如果是显而易见的，那么显然就是错误的。

——约瑟夫·格兰维尔（Joseph Granville）

我们是不是经常见到这样的情形：一个公司宣布诸如获得良好业绩或者有利可图的合同等似乎是利好的消息后，该公司的股票反而立刻下跌。“在谣言时买入，在宣布利好消息时卖出”是华尔街不断重复的格言。除非你处于那些知道内部消息的华尔街人士中间，否则你怎么可能知道在投资舞台上关于每个公司的消息是否是谣言？而识别蜡烛图信号的主要好处之一就是你不需要保持那日益膨胀的消息网络。

蜡烛买入信号可以使你了解什么时候有人开始买进股票，而不必知道为什么会产生这些买进。一个投资者所需要关注的仅仅是什么股票会涨和什么股票会跌。如果有谣言说某个公司的盈利状况良好或者盈利状况糟糕，谁会关心这种消息呢？蜡烛买入信号表示这只股票很可能会使你赚钱，而你对于某只股票买入的识别可能使你最终获得“令人惊奇”的利好消息。如果某个公司真的有利好消息，那么内部人员将会在发布这个消息之前大量囤积该公司的股票。蜡烛图信号恰恰能够识别这种行动。

“在谣言时买入，在宣布利好消息时卖出。”这往往是正确的投资策略，但是如何才能确定某条消息是“令人惊奇”的利好消息呢？这可以通过K线图确定，因为K线图可以使你比其他人提前好几天，甚至好几周了解到这一信息。当股票价格在由坏消息所导致的趋势底部又继续往下跌时，这并不意味着是你该买进的时候了。具有黑色实体的蜡烛形状与具有白色实体的蜡烛形状代表完全不同的情况，这一点我们将在第9章详细地加以讨论。

1.15 我们从何处学会投资

你是从哪里学习如何进行投资的？其他人是从哪里学习如何进行投资的？没有公开的课程来教投资者如何进行投资。在学校里，我们所学的是不同的投资工具和策略，但几乎没有地方会教授职业投资人的实际心理学。即使有这样合格的投资教育项目，实际上教授这样的心理课程也几乎是不可能的。因为在大多数成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功的投资实践中，经验是一个最主要的影响因素。经验是开发适当的智力所需要的，它也是成为投资专家之路上最难跨越的障碍。

一个曾经被牛尾巴牵着的人比一个没有这样经历的人所学到的东西要多六七十倍。

——马克·吐温

将某人的财富置于风险之中会给他带来新的动力。投资和爱情在以下方面是类似的：尽管在做投资决策时要涉及逻辑推理、智力分析和预先计划等，但情绪还是作为最主要的因素决定着投资的决策。投资学所提倡的方法已经不再适用了，而投资原理——也就是蜡烛形成的基础，则是一种非常合理和符合逻辑的方法。读完本书后你将会掌握高度精确的模式识别技术。一个投资者，无论他是初学者还是老手，拥有该技术，都能够利用这种投资逻辑的基本原理来进行自己投资的计算和评估。

然而，我们到哪里去学习有价值的投资呢？在你的投资生涯中有没有这样一个时刻——你决定学习一种最为成功的分析技术？如果是这样的话，你有没有坐下来考察那些策略并学会如何运用这些特定的交易哲学呢？不幸的是，大多数投资者进行投资活动的原因是由于他们拥有一笔财富需要进行投资。他们从哪里获取投资的建议呢？答案可能是：股票经纪人、银行家、父母亲、朋友、投资简报或者其他一些来源，而这些获得信息来源的人当初也许也是像这些投资者一样以同样的方式开始进行投资的。而且，初学的投资者往往希望有人能告诉他应该在什么方向上投资，而不是那些如何进行投资的策略。

一旦开始了投资，当你在价格底部感到恐惧或者在价格顶部很贪婪时，你会向谁求助呢？当因为害怕价格回落损失而过早地卖掉了本来还可以获取更多收益的股票时，谁应该为此负责呢？或者当股票一步步下跌但偶尔也有一点上涨的希望，而你一直坚持持有这些股票但最终却因不能忍受这种痛苦而在底部将其卖出时，谁应该为此负责呢？我们将这种状况称之为"像鸟一样吃食，像大象一样疲乏"。

识别蜡烛信号能够使你牢牢地控制自己的投资计划。即使消除了情绪的影响，你也不必担心你最后所做的投资决策是否将继续有效。本书将使你对于你大部分的投资是有效的这一点感到自信，从而你每天晚上都会睡得很踏实。你也将能够快速地识别那些不起作用的交易，并将其迅速处理，然后将这些资金投入到那些对你有利的项目中去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.16 蜡烛信号很有效

许多人都会花大量的时间和精力来买一辆小汽车而不是用来研究如何增加自己的财富。对于这种现象有一种很好的解释：买小汽车的经历——与销售商讨价还价，以及希望没人发现你本来能够以再少600美元的价格成交——每隔三五年或者7年才发生一次。即使你发现你买车所付的钱过多，这种决策的过程也已经结束了。虽然你心里很不舒服，但是生活还得继续。

而投资决策是在不断进行的——每月、每周、每天甚至每分钟你都可能做出另外一个不同的决策。这种可能使你的投资组合获得良好回报的决策过程是经常变化而且可以观察的。这种决策也可能会导致许多令人尴尬的结果，比如买高卖低、对某一产业的公司选择错误、卖得过早或者过晚等。虽然大部分投资者都没有确定的投资策略，但是他们都希望自己的投资决策能够正确有效。他们既没有对于将来投资的打算，也没有对于现今已存在的投资如何进行的策略。不过幸运的是，这些年来，整个股票市场的增长使各种投资组合都能获利。

蜡烛信号在交易的两方面都非常有效：这些信号不论是在投资者买入还是卖出的情况下都很准确，因此使得投资者对自己进入和退出的策略都能进行有效的控制。

1.17 人类的情绪

为什么大多数投资者会重复犯同样的错误呢？这是一个很古怪的人类情绪问题，投资的逻辑和情绪会使决策发生分歧。你是否曾在交易之前仔细分析一只股票，不管是基本面还是技术层面的，然后做出进入和退出的策略？一旦交易开始，你所分析的环境就会出现，但所有交易之前所做的计划现在似乎都消失了，你并没有按照预先确定的策略行事。为什么？这种现象在投资者中间经常发生——虽然很容易解释但却很难克服：人类的自负！我们都认为自己很聪明并依此进行投资分析，从而置自身于危险的境地。当我们买入某只股票时，因为对于其他人来说投资的标准都是一致的，所以这就意味着我们宣告自己的分析能力比市场投资者的平均水平要高一些。当然，当股票的价格变化与我们的预期相反时，我们又认为这只是暂时现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在教堂发出嘟嘟声的人坐着时却咂着舌头。

——谚语

1.18 自负：投资的拦路虎

思想的一部分——自负——使我们确信自己的评估是正确的，而且确信其他人最终也会看到股票的价格按照我们所期望的那样变化。与买汽车、书、吸尘器或者其他事物需要一次性地做出消费决策所不同的是，投资的过程包含感情的因素，而且在你做出首次投资决策之后这种决策过程仍然时刻进行着。

当你买入某只股票但其价格立刻下降时，你会立即抛掉还是在其价格底部割肉？如果它持续下跌，那么同样的问题就会每天甚至每刻困扰着你。现在是卖掉的时候吗？但是如果卖掉后价格又重新回到原来你买入的价位那该多尴尬啊！或者更糟的是，价格涨到超过原来的价位，但是此时你已经将其抛出从而导致巨大的损失。在市场上，你和其他投资者的智慧时刻都要与情绪做斗争。

人类是世上唯一可耻的动物——为自己布下陷阱，设下诱饵并且自己步入陷阱。

——约翰·斯坦贝克，美国小说家，1962年诺贝尔文学奖得主

蜡烛这种形状能够使情绪因素远离投资决策。在第7章中，你就会学到如何使自己的情绪不干扰投资决策。这些信号为你提供一种内在的规则，如果你能按照这些信号行事，进行成功交易的可能性就会大大增加。如果反其道而行之，你的投资就有可能遭到失败或者背离于常理。通过适当的分析而进行交易的成功率会对这种交易机制起到加强的作用，这样一来，你也会在以后的投资生涯中坚持利用这种交易机制。

什么是最优的交易系统？难道它不是我们所向往的“下金蛋的鹅”吗？什么样的交易项目能够消除我们投资理念中的缺陷？我们怎样才能发现那些将来会获利的投资项目呢？什么时候我们该进入而什么时候我们该退出市场呢？

1.19 最优交易的最终标准

➢ 具有已经被证实了的良好结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 能够容易被用来识别反转。
- 能够消除情绪对于决策的影响。

利用任何交易规则都会比你没有采用任何投资方法而进行投资产生的回报多。然而，利用蜡烛图信号，将会产生超过你想象的具有更大收益潜力的投资策略。数百年视觉识别方法的不断改进——统计分析的最初模式——为投资者提供了坚实的投资基础。你有充分的理由相信：蜡烛图信号产生良好结果的概率值得你花工夫学习K线图。否则，这些信号也不可能在今天仍然被人们使用。

另外，交易的策略必须能够记录下来并用于分析，这一点对于策略的实施非常重要。每一种新的交易都可以提供分析工具。这笔交易的可取之处在哪里？不足之处在哪里？交易的事后结果应该可以用来与由类似信号所产生的现在的结果相比较。一个合格的投资者应当能够从一次交易中学到某些东西，从而使下一次交易做得更好。如果你能够比别人提早几天识别某种极可能实现的交易，你就会比别人获得更多的好处：买入后价格下跌的危险减少了；这些信号能使你了解到投资者情绪的波动情况；你能够在大多数人之前进入或退出市场。根据投资分析而充分利用下一波买入行情，价格就有可能会上升。

“为什么不是每个人都使用K线图呢？”当你看完本书之后也许会问同样的问题。K线图提供下列成功投资所必备的因素：

- 能够识别买卖在哪里进行。
- 即使从开始使用至现在已有400多年的历史，但今天它仍然足够精确。
- 能够消除情绪的影响而给投资者灌输一定的规则。
- 能够提升已经存在的技术方法。
- 能够告诉你什么时候应该进入或退出一桩交易。

读完本书，你的整个投资理念将会得到极大的改观。对于K线图成功的掌握能够使你成为一名成功的职业投资人士。对人类本性的洞察也会变得更深刻，而且你也能够抓住一般投资者所忽略的低风险高回报的机会。这些信号的内在性通常是合理的，这就使得你所利用的交易系统是投资史上最完善的信号产生系统。数百年来对于该系统的使用和观察已经证明了这一点。

你是否已经厌倦了收获一般水平的投资回报呢？相比那些指数而言你的损失较少，这种结果是不是已经不再令你感到满意？是不是对于华尔街的那些经纪公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的建议你已经不再那么重视了呢？当你能够精确地指出哪里是底部哪里是顶部时，你为什么还要坚持那些已经分散的投资计划呢？为什么你要放弃那些本来可以从市场上获取更多收益的潜力股呢？如果你能够以一定的方式来学习K线图，你所需要付出的努力并不会太多。从蜡烛信号所获得的直观印象就可以指出哪里才是真正值得投资的地方。

本书后面的章节将会解释这些信号形状及其背后的心理学，然后对这些信号进行说明。你可以根据自己的实际情况设计进度。对于每个信号以及其背后的心理学，我们都不必花很多精力去将它们记得很牢。但了解这些信号是如何形成的有助于我们记住这些信号，虽然对于在市场上赚钱来说，这一点并不是十分必要。在总共大约40个信号中，有十几个是最主要的信号，而你所需要做的只是熟悉这十几个信号。本书后面的章节将会教你如何快速轻松地运用这些信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章
Chapter2

反转的模式

变化是生活的规则。那些只盯着过去或者现在的人必定会失去他们的将来。

——约翰 F. 肯尼迪

技术分析最有价值的部分就是能够识别反转的所在，它是一只能进行成功交易“会下金蛋的鹅”。日本蜡烛分析之所以会增加成功交易的可能性，是因为这些信号是几百年来对于反转成功识别的结果，而技术分析的最终功能就是其可以识别对你有利的技术方面线索的能力。

西方的图表中有一些信号能够显示重大趋势的反转。比如头肩形、双顶部和双底部以及岛形反转，对于现今趋势变化的识别都具有很高的准确性。

蜡烛分析能增加投资者对趋势发展的预判能力。如果你能够熟悉这些特定蜡烛图信号背后的心理学，那么在市场上你就会处于极其有利的位置。蜡烛图信号能够识别某一天趋势的反转。不仅如此，蜡烛图信号还能在趋势行将变化之前提出警告。

与火车运行的趋势相类似，市场上大多数的趋势并不是在很短的时间内就会反转的。如果火车要掉头的话，必定存在一些符合逻辑的信号来表明这一点。比如首先可能会有笛声长鸣，接着你就会听到车轮慢下来的那种有规则的声音。而当火车开始刹车时，蒸汽会从火车的两侧喷出，车轮也会发出开始挤压铁轨的声

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

音。所有这些信息会使你确信火车就要停下来了，而蜡烛图信号会给投资者带来同样类似的信号。

一般来说，一个比较重大的趋势不可能在一天之内发生反转，而通常需要好几天或者好几个星期才能集聚进行这种放量或者反转的力量（投资者的心理学）。反转信号的出现能使投资者感到投资者情绪已经开始或者马上就要发生变化。如果你看到一个在上升通道顶部的卖出信号，这等于是在告诉你：这种趋势现在可能已经失去其上升的动力了。但这种趋势会不会继续保持上升的势头呢？答案是也许会，但是这种趋势已经不具有像你投资它时那样的潜力了。这种信号本来就是告诉你空方已经开始进入市场了，虽然趋势的力量可能还会使价格进一步上升，然而，由于信号已经告诉你空方已经开始进入市场了，这种上升的力量将会被极大地削弱，因此现在投资者可以为下一个卖出的信号做准备了。

这种趋势会逆转而朝其他方向发展吗？要做出这种判断需要更多的信息支持（如图2-1所示）。这种趋势可能会发展得比较平坦或者在某一既定范围内无规则地发展，你也许想从中找出一个很强的卖出信号。而同时，在任何给定的一天内，根据蜡烛图信号你能找到其他许多可以投资的目标。

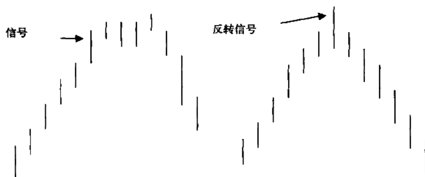


图2-1 反转的信号可能在真正的反转之前发生

如果你脑中有这些原则的话，可以接着阅读本章下面的部分。你只需通过简单的视觉记忆就能学会这些信号，请不要将大部分精力花在记忆这些信号上面。第5章的内容将会帮助你学习和记忆这些信号。这些信号中最前面的8～10个就可以产生大部分的交易潜力点，而仅仅利用它们大部分的投资者就可以获得比他们不使用这些信号之前更多的投资机会。

请记住：这些信号是追求最重要的方面——利润——数百年来的结果！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 蜡烛图信号

日本K线图极大地提高了信息视觉分析的深度。每一个或者每一组信号都能很清晰地说明投资者情绪的变化，而这是从标准的棒状图中所不能看到的。每个蜡烛图信号都有其特定的名字：一些信号有日文名字，另外一些有英文名字。在本书中，信号的英文名字和日文名字会尽可能地都给出。日本名字我们以罗马拼写给出，以方便英语为母语的人们能够顺利地发出这些名字的音。

单个的蜡烛通常被称之为阴线和阳线。这些术语实际上来自汉语，但被西方的分析员们用来说明一些相对立的事物：进/出、上/下、超过/低于等等。Inn和yoh是日语中对应于阴和阳的表述。阴代表熊市信号，而阳代表牛市信号。在蜡烛分析中有9根最基本的蜡烛（K线）形态，这9根阴阳线被扩展到15根以便更清楚地说明所有的可能性。蜡烛分析中大多数的形状都可以被分解成这些基本的K线。

2.1.1 长日（长阳或长阴）

长日（如图2-2所示）表示从开盘到收盘价格有一个很大的变化，长代表蜡烛实体的长度。蜡烛实体怎样才能被认为长呢？对于这个问题的回答我们必须将其与所要分析的图表结合起来。最近市场的价格变化就说明了一个长的蜡烛实体是否能够形成的问题，对两三周之前的市场交易的分析就是价格变化很具有代表性的例子。

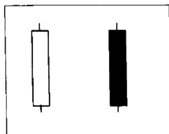


图2-2 长日的形成

2.1.2 短日（短阳或短阴）

短日（如图2-3所示）可以从上文对长日的分析中得到同样的说明。然而，市场的情况有很多并不属于这两种情形。

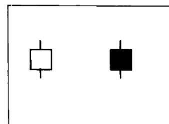


图2-3 短日的形成

2.1.3 实线（实体）

在日本，实线（又称实体）的意思是剪短的或者短发的，而在蜡烛分析中光头或者削过发的头则更常用。光头的意思就是没有从蜡烛实体延伸出去的阴影。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 黑色实线（阴实体）

两头没有阴影的长的黑色实体（如图2-4所示）被称之为黑色实线。黑色实线常被认为是一个弱市的信号。我们可以从表明为持续熊市或者牛市反转的图表形状中找到这样的信号，尤其当市场处于向下的趋势时。一个长的黑色实体表明此时是最后的低价卖出，牛市反转会马上到来。日本人常将这种情况称为光头阴线（Major Yin）或者阴实线（Marubozu of Yin）。



图2-4 黑色实线——两头没有阴影

2. 白色实线（阳实体）

两头没有阴影的长的白色实体（如图2-5所示）被称之为白色实线。这是一种很极端的形状。让我们来看一看它是如何形成的吧。它低开高走，然后一直持续上升至其最高点时收盘。与黑色实线相反，它表明这时是一个持续牛市的开始或者熊市的反转。这种情况被称之为光头阳线（Major Yang）或者阳实线（Marubozu of Yang）。



图2-5 白色实线——两头没有阴影

3. 收盘实线

收盘实线（如图2-6所示）在其收盘价的那一端没有阴影——一个白色的实体在其顶部没有阴影或者一个黑色的实体在其底部没有阴影。这两种情况都是反映其所代表的方向的强信号。

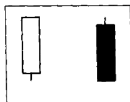


图2-6 收盘实线——在其收盘的那一端没有阴影

4. 开盘实线

开盘实线（如图2-7所示）在其开盘价的那一端没有阴影——一个白色的实体在其底部没有阴影或者一个黑色的实体在其顶部没有阴影。虽然这两种情况都是反映其所代表的方向的强信号，但是都不如收盘实线那么强。

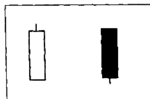


图2-7 开盘实线——在其开盘价的那一端没有阴影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.4 陀螺（带上下影线的实体）

陀螺（如图2-8所示）是一种实体相对较小而两端阴影较长的形状。它说明了多头和空头力量的不确定性。在一边倒的市场中这种情况通常被认为是中性的。然而，在具有一定趋势或者震荡不定的市场中，陀螺表明第二天的交易很可能会朝前一天的开盘价方向进行。对于陀螺来说，阴影的长度不如实体的长度重要。

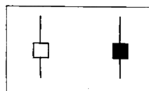


图2-8 陀螺——实体相对较小而两端阴影较长

2.1.5 十字（十字星）

十字（如图2-9所示）是蜡烛分析中最重要的信号之一。当天的收盘价和开盘价相同或者几乎相同时就会出现这种情况。其阴影的长度变化范围很大。阴影部分越长，十字就越重要。下文中我们将会详细解释十字信号，无论在什么时候我们都必须关注十字信号的出现。



图2-9 十字——收盘价和开盘价相同

2.2 随机指标

在解释这些信号之前，有必要先解释一下随机指标。当买入的信号发生在超卖状态或者卖出的信号发生在超买状态时，蜡烛图信号就显得更加有效，而建立判断超买或者超卖标准的最好方法就是利用随机指标。随机指标的方法是多年以前由乔治·莱恩（George Lane）所创建的，它是用来测量收盘价相对于每日成交价格幅度的位置的振荡器，简单地说，就是收盘价相对于最近几个交易日的成交价的位置。

随机指标是几个简单观察值的函数。当一个上升的趋势能够获得继续上升的力量时，收盘价就处于逐步走高的趋势。相反，当一个下跌的趋势获得继续下跌的力量时，收盘价就有一个逐步下跌的趋势。比如，当趋势要发生反转从高往低走时，每天的最高价就会变得更高而收盘价却接近当天成交的最低价。随机指标与大多数其他振荡器不相同，大多数的振荡器只是表明相对的力量以及收盘和当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前趋势的不同。

正如下文将要解释的，通过计算简单的K的三天移动平均值我们就可以得到D。尤其当K和D在极端的区域内（以0～100为范围度量值；超买为80或者更多，超卖为20或者更低）交错时，作为一个直接的交易信号，随机指标是最有效的。当随机指标处在比较极端的区域内且与蜡烛图信号一起使用时，这种信号就是可行的。虽然K和D的交叉会更加有效，但是信号本身就能指出什么时候反转会发生。

随机指标公式

K可以被看成生的随机指标（RAW stochastic）或者快的随机指标（FAST stochastic），它比D更敏感。K的计算公式如下：

$$\left[\frac{Close - Low\ \ P}{High\ \ P - Low\ \ P}\right] \times 100\% = K$$

式中，*Close*——当前价格；

Low P——期间内成交价格幅度的最低值；

High P——期间内成交价格幅度的最高值。

2.3 主要的信号

为了加快学习进程，没必要完全记住这些信号。图表模式的功能就是提供一个清楚的视觉信号。当你读完本部分后，尽量记住这些信号的性质，这些性质就是进行图表分析时所需要使用的工具。

下面的部分将分为两大块：主要的信号和次要的信号。这两种信号的不同之处在于它们出现的频率和由此所导致反转的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要的信号

- 十字
- 多头吞噬
- 空头吞噬
- 锤头
- 吊颈
- 贯穿模式
- 乌云压顶
- 多头母子
- 空头母子
- 晨星
- 暮星
- 反扑信号
- 射击之星
- 倒锤头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.1 十字（Doji Bike）

1. 十字星

(1) 形态描述

十字是蜡烛图的一种特殊形态。日本人认为：当一个十字发生时，就应该引起注意。十字是最重要的蜡烛信号之一（如图2-10所示），其开盘价和收盘价相同。于是，这就形成了一根水平线，也就是说上涨和下跌处于一种不确定的状态。当其处于趋势的顶部和底部时，对于投资者来说是一个很重要的提示。在趋势的顶部，十字表示一个反转而不需要任何其他的信息来证实。根据经验，这时应该立刻结清头寸。

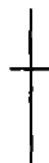


图2-10 十字星

然而，当十字发生在下跌趋势时需要一个上涨行情日来支持证明这是一个十字日。日本人对它的解释是：市场的力量仍然会维持这种下跌的趋势。

十字信号是一个能够证明K线图相对于西方棒状图而言具有优越性的极好的例子。比如根据标准的棒状图我们就无法清晰地看出这种继续下跌的趋势。

(2) 确认原则

① 开盘价和收盘价相同或者基本相同。

② 阴影的长度不会很长，尤其是在一个上涨趋势即将结束时。

(3) 信号解析

① 如果第二天的开盘价与前一天的收盘价有一个较大的缺口，则表明一个更强的反转即将到来。

② 具有这种信号性质的当天的成交放量增加了以后下跌发生的机会，虽然这并不一定会发生。

③ 当前一天的蜡烛实体很长且K线形态与之前几日K线形态有较大区别时，则利用这种信号来进行分析判断会更加有效。

(4) 形态所蕴涵的心理

如果一个上涨或者下跌的趋势已经发生了，那么十字信号就会立刻表明现在正处于多头和空头之间的一种不确定状态（如图2-11所示）。在市场趋势继续变化并以一定开盘价开始后，当天多头和空头的力量会促使价格上下波动。在当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天交易快要结束时，收盘价就会与开盘价相同或者接近于开盘价。现在这种平衡状态表明控制方仍有一定实力，而反对方则相信这种趋势已经失去其继续前进的力量。

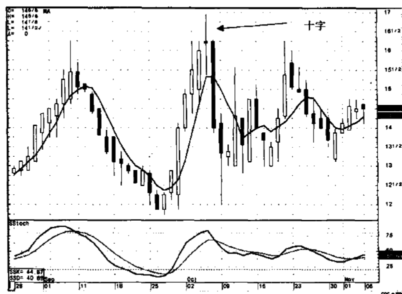


图2-11　十字是一个表明多空力量的信号，它表明人们在观望等待投资者情绪发生大的变化

2. 长脚十字（Juji）

长脚十字（如图2-12所示）由长的上阴影和长的下阴影所组成，且开盘价和收盘价都居于整个成交价格幅度的中间。在整个交易日中，价格上下波动范围很大但最终以相同或接近开盘价的价格收盘。这一点反映了存在于多头和空头之间巨大的不确定性。Juji的意思是“交叉”。



图2-12　长脚十字

3. 墓碑十字（Tohba）（倒“T”十字）

墓碑十字（如图2-13所示）的开盘价和收盘价都处于成交价格幅度的最低处。对于这种信号而言，开盘价以当天的最低价开始一路攀升，但当要收盘时价格却被打压回开盘价。日本人将墓碑十字比喻成那些死于战场的人们，在最后一刻失掉了当天的所有胜利果实。对于墓碑十字而言，当其处在



图2-13　墓碑十字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的顶端时是射击之星信号的特殊版本，而处于底部则为倒锤头信号的变异模式。日本人认为墓碑十字只会发生在地面上而不可能在空中，这就暗示着当市场表现为底部反转而不是顶部反转时，利用墓碑十字进行判断会更加有效。然而，不管它在什么位置被发现，墓碑十字还是与其他的十字信号一样表明市场的不确定性。

4. 蜻蜓十字（Tonbo）（"T"形十字）

蜻蜓十字（如图2-14所示）的形成过程是这样的：交易以开盘价开始后一路走低，然后以当天的最高价——开盘价收盘。当其处于市场的顶部时，蜻蜓十字信号就成为了吊颈信号的变异模式；而当其处于市场趋势的底部时，蜻蜓十字就成为了一个特殊的锤头形状。如果蜻蜓十字具有非常长的阴影且处于市场趋势的底部时，则表明市场正处于上涨的趋势之中。

连续几天发生的十字信号则更能说明它们是市场将要出现反转的信号（如图2-15～图2-20）。

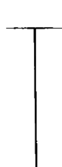


图2-14 蜻蜓十字

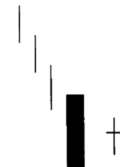


图2-15 母子——十字（底部十字）



图2-16 晨星——被抛弃的婴儿（顶部十字）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

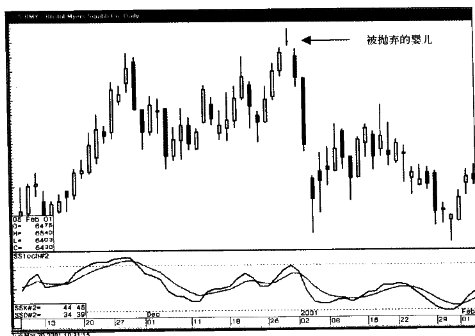


图2-17 BMY在一个有力的反转信号——被抛弃的婴儿信号附近反转

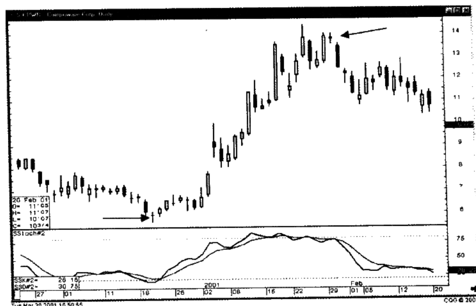


图2-18 Compuware公司的跌后复升都以十字信号开始和结束

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

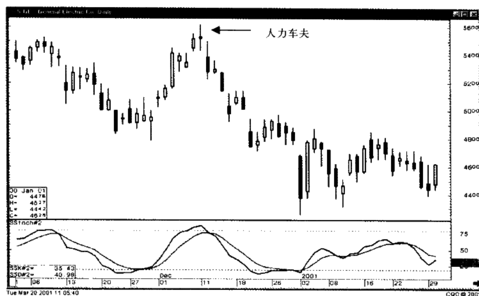


图2-19 GE公司的下跌趋势的形状像一个人力车夫

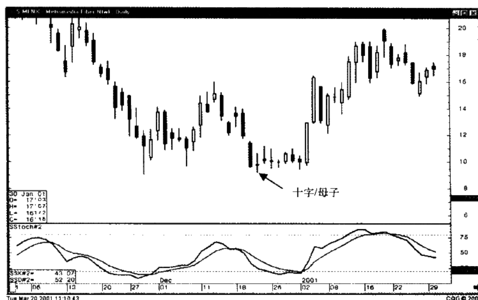


图2-20 十字/母子止住了Metromedia Fiber Network公司的下跌趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.2 吞噬模式（Tsutsumi）（“阳包阴”或“阴包阳”）

1. 多头吞噬（阳包阴）

(1) 形态描述

吞噬模式是一种由两种颜色相反的实体所构成的主要反转信号。多头吞噬（如图2-21所示）是在下跌趋势之后发生的。它以比前一天的收盘价低的价格开盘，而以比前一天的开盘价高的价格收盘。因此，白色的蜡烛完全吞噬了前一天的黑色蜡烛。这种吞噬信号既包括开盘价与前一天的收盘价相等的情形，又包括收盘价与前一天的开盘价相等的情形，但这两种情况不能同时共存。

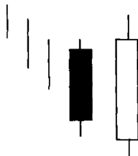


图2-21 多头吞噬模式

(2) 确认原则

① 第二天的实体必须完全吞噬前一天的实体，而阴影则不用考虑进去。

② 价格必须已经处于上涨的趋势，即使这种趋势是短期的。

③ 第二天的实体的颜色必须与前一天的实体颜色相反，而且前一天实体的颜色必须与其以前趋势的颜色相同。例外的情况是被吞噬的实体是一个十字信号或者一个非常小的实体。

(3) 信号解析

① 必须是大的实体才能吞噬小的实体。前一天的市场状况表明其趋势力量已经很弱，而第二天大的实体表明新的趋势力量很强。

② 如果吞噬的信号发生在一个快速的下跌移动之后，那么市场上减慢反转趋势的股票供应量就会较少。一个快速的移动会使得股票价格过度扩张从而增加了赚取利润的潜力。

③ 在发生吞噬的当天放大的成交量会增加下跌发生的可能性。

④ 如果大的实体能够吞噬前面好几天的实体，就表明行情反转的力量很大。

⑤ 如果大的实体能够吞噬前一天的实体以及阴影，就表明发生反转的可能性会更大。

⑥ 第二天的开盘价距离前一天的收盘价越远，则强反转发生的可能性就越大。

(4) 形态所蕴涵的心理

如果一个下跌的趋势已经发生，那么开盘价就会比前一天的收盘价低（如图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2-22所示)。在当天交易要结束之前，买者已经将股票价格抬至前一天的开盘价之上了。现在趋势背后的情感心理已经发生了改变。

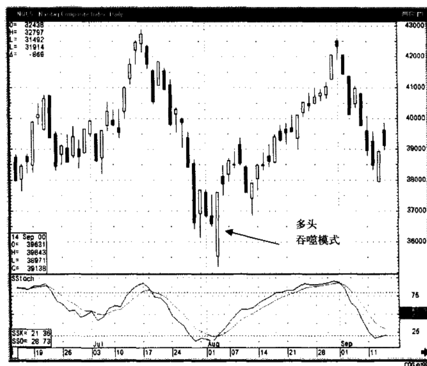


图2-22 多头吞噬模式——投资者情绪的变化

2. 空头吞噬（阴包阳）

(1) 形态描述

空头吞噬模式也是由两种颜色相反的实体所构成的主要反转信号（如图2-23所示)。空头吞噬是在上涨的趋势之后发生的，它以较前一天的收盘价高的价格开盘，而以较前一天的开盘价低的价格收盘。因此，黑色的蜡烛完全吞噬了前一天的白色蜡烛。这种吞噬信号既包括开盘价与前一天的收盘价相等的情形，又包括收盘价与前一天的开盘价相等的情形，但这两种情况不能同时共存。

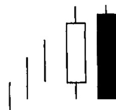


图2-23 空头吞噬模式

(2) 确认原则

① 第二天的实体必须完全吞噬前一天的实体，而阴影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则不用考虑进去。

② 价格必须已经处于上涨的趋势，即使这种趋势是短期的。

③ 第二天的实体的颜色必须与前一天的实体颜色相反，而且前一天的实体的颜色必须与其以前趋势的颜色相同。例外的情况是被吞噬的实体是一个十字信号或者一个非常小的实体。

(3) 信号解析

① 必须是大的实体才能吞噬小的实体。前一天的市场状况表明其趋势的力量已经很弱，而第二天大的实体表明新的趋势的力量很强。

② 如果吞噬的信号发生在一个快速的上涨移动之后，那么市场上减慢反转趋势的股票供应量就会较少。一个快速的移动会使得股票价格过度扩张从而增加赚取利润和回拉的潜力。

③ 在发生吞噬的当天放大的成交量会增加下跌发生的可能性。

④ 如果大的实体能够吞噬前面好几天的实体，就表明反转的力量很大。

⑤ 如果大的实体能够吞噬前一天的实体以及阴影，就表明发生反转的可能性会更大。

⑥ 第二天的开盘价距离前一天的收盘价越远，则强反转发生的可能性就越大。

(4) 形态所蕴涵的心理

如果一个上涨的趋势已经发生了，那么开盘价就会比前一天的收盘价高。在当天交易结束之前，卖者已经使股票价格降至前一天的开盘价之下了。现在趋势背后的情感心理已经发生了改变（如图2-24所示）。

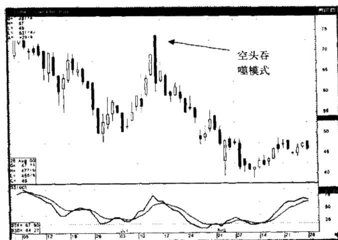


图2-24 空头吞噬模式——一个清楚的不好的预兆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.3 锤头和吊颈 纸伞（karakasa）

1. 锤头（带长下影线的光头实体）

(1) 形态描述

锤头由一个蜡烛组成（如图2-25所示），其实体较短但只在下端才有阴影，且其阴影至少要大于实体长度的两倍。锤头一般处于下跌趋势的底部，因此这就表明多头马上就要介入。虽然锤头的实体颜色并不重要，但颜色为白色的实体通常比黑色的实体对于多头到来的暗示会稍微明显一些。这种信号的确定存在需要第二天的市场行情上涨来证实。



图2-25 锤头

(2) 确认原则

① 下端的阴影至少要大于其实体长度的两倍。

② 真正的实体必须处于市场成交价格幅度的上端。锤头的实体颜色并不重要，虽然颜色为白色的实体相对而言对于多头到来的暗示会稍微明显一些。

③ 应当没有上阴影或者上阴影非常小。

④ 第二天市场的情况必须为上涨的态势以证实锤头信号的存在。

(3) 信号解析

① 下端的阴影越长，则市场发生反转的潜力就越大。

② 如果出现锤头形信号的第二天高开的话，那么与前一天的收盘价相差较大的情形说明一个强反转即将到来。

③ 出现锤头形信号的当天成交量的放大会增加以后反弹发生的可能性。

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个下降通道中，市场空方力量占主导地位，市场开盘之后价格就会一路走低。此时，空方依然处于主导地位。但是在交易即将结束之时，多方开始反击，并使得交易价格回升到成交价格幅度的上限。这就产生了一个具有长下阴影的小实体的蜡烛形状。这代表空方已经不再占据主导地位，现在的长下阴影使得下跌的趋势不再继续进行。如果第二天市场的情况为上涨的势头，则证明买方已经开始在市场上占据主导地位（如图2-26所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

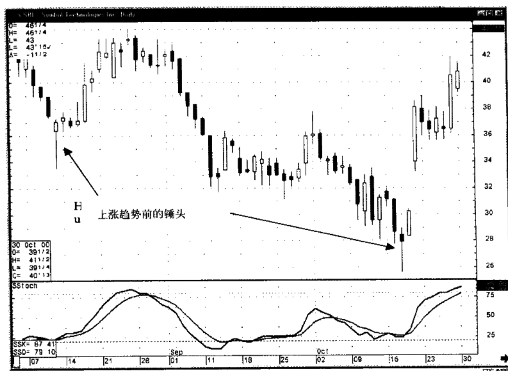


图2-26 锤头——将市场锤出底部

2. 吊颈（吊顶）

(1) 形态描述

吊颈也是由一个蜡烛组成（如图2-27所示），其实体较短并且只在一端才有阴影，且其阴影至少要大于实体长度的两倍。吊颈一般处于上涨趋势的顶部。日本人之所以这样称呼这种形状，是因为它看起来像一个头且脚悬挂着。

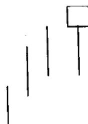


图2-27 吊颈

(2) 确认原则

① 阴影至少要大于其实体长度的两倍。

② 真正的实体必须处于上升通道的顶部。吊颈的实体颜色并不重要，虽然颜色为黑色的实体相对而言对于空方到来的暗示会稍微明显一些。

③ 应当没有上阴影或者上阴影非常的小。

④ 第二天市场的情况必须为一个黑色的蜡烛或者下跌至一个更低的价格，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证实吊颈信号的存在。

(3) 信号解析

①下端的阴影越长，则市场发生反转的潜力就越大。

② 如果出现吊颈信号的第二天开盘低走的话，那么与前一天的收盘价相差较大的情形说明一个较大的回调即将到来。

③ 出现吊颈信号的当天成交量的放大会增加以后下跌发生的可能性，虽然这一点并不是必要的。

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个上涨的趋势已经发生之后，市场行情非常看涨。市场开盘之后价格高开低走。此时，空方处于主导的地位，但是在当天交易即将结束之时，多头开始发力，并使得交易价格回升到成交价格幅度的上限，从而在当天产生一个小实体的蜡烛形状。按照西方的棒状图，这种模式表明买方依然占据市场的主导地位。然而，长下阴影表示在一定程度上卖方已经开始进入市场。虽然多头仍然能够维持当天市场价格的上升而不至于下跌，但空头进入市场的趋势已经很明显。如果第二天市场的情况为低开或者出现黑色蜡烛的情况，则证明空头力量逐步加强，并占据市场主动，后市调整太力较大（如图2-28所示）。

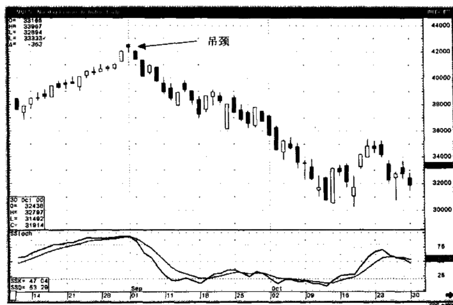


图2-28 吊颈表明在顶部缺乏买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.4 贯穿模式（kirikomi）

贯穿模式形态

(1) 形态描述

贯穿模式（如图2-29所示）由处于下跌趋势的市场中的两个蜡烛所构成。第一个蜡烛为黑色，是已存在的趋势的延续。第二个蜡烛的开盘价低于前一天交易的最低价，而收盘价则处于前一天的黑色蜡烛的中部之上且接近或者为当天的最高价。



图2-29 贯穿模式

(2) 确认原则

① 第一个蜡烛的颜色为黑色，且第二个蜡烛的颜色为白色。

② 下跌的趋势已经很明显地持续了一段较长的时间，且长的黑色实体发生在该趋势行将结束之时。

③ 第二天的开盘价应当低于前一天的成交价范围的下限。

④ 第二天白色蜡烛的收盘价所处的位置必须在第一天黑色蜡烛的中部之上。

(3) 信号解析

① 白色和黑色的蜡烛越长，则市场发生反转的力量就越大。

② 第二天开盘价较第一天的收盘价越低，则反转越显著。

③ 白色蜡烛的收盘价越高，则发生反转的力量就越强。

④ 如果连续出现黑色和白色蜡烛的这两天成交量很大，则进一步证实贯穿模式的存在。

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个强下跌的趋势已经发生之后，市场行情非常看跌。此时对于市场的恐惧占据着人们的心理，价格一路下跌，而且空头可能会使价格下跌到更低的位置。但是在当天交易的某一时刻起，多头开始发力，并使得交易价格立刻回升。这种力量使得市场几乎以当天的最高价收盘。这种价格的回升抵消了前一天的价格下跌所带来的负面影响。如果第二天市场表现为更多的买入，则进一步证明了这种趋势的存在（如图2-30所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

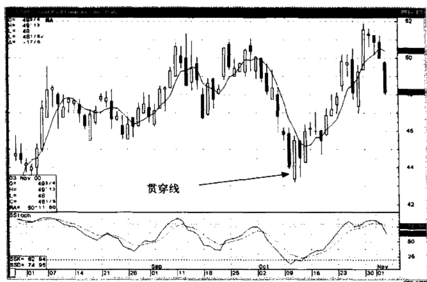


图2-30 贯穿模式表明出现买入的高潮

2.3.5 乌云压顶（Kabuse）

乌云压顶形态

(1) 形态描述

乌云压顶（如图2-31所示）的形状与贯穿模式恰恰相反，也是由两个蜡烛所构成。第一天的形状为白色长蜡烛，是上升趋势的延续。第二个蜡烛的开盘价高于前一天交易的最高价，而收盘价则处于前一天的白色蜡烛的中部之下。收盘价的位置越低，则回调发生的可能性就越大。请记住：当第二天的收盘价低于或者等于前一天的开盘价时，乌云压顶信号就会变成前面我们所介绍过的空头吞噬信号。Kabuse的意思是被覆盖或者悬挂于其之上。



图2-31 乌云压顶

(2) 确认原则

① 第一个蜡烛的颜色为白色，而第二个蜡烛的颜色为黑色。

② 上涨的趋势已经很明显地持续了一段较长的时间，且长的白色实体发生在该趋势行将结束之时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 第二天的开盘价应当高于前一天成交价范围的上限。

④ 第二天黑色蜡烛的收盘价所处的位置必须在第一天白色蜡烛的中部之下。

(3) 信号解析

① 白色和黑色的蜡烛越长，则市场发生反转的力量就越大。

② 第二天开盘价较第一天的收盘价越高，则反转越显著。

③ 黑色蜡烛的收盘价越低，则发生反转的力量就越强。

④ 如果连续出现黑色和白色蜡烛的这两天成交量很大，则进一步证实乌云压顶信号的存在。

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个强上涨的趋势已经发生之后，市场行情非常看涨，此时市场一片繁荣，并且价格一路上涨。然后市场空头开始反扑并且使得交易价格回落，最终当天会以最低价或者接近最低价收盘。这种价格的回落抵消了前一天的价格上涨所带来的正面影响。现在上涨的趋势已经明显地停止。乌云压顶这种信号表明当天市场有一个短暂的好时期，也就是在黑色蜡烛的顶部有一个短暂的停留。我们可以注意到：如果发生乌云压顶的第二天的收盘价低于或者等于前一天的开盘价，乌云压顶信号就会变成前面我们所介绍过的空头吞噬信号。相比较而言，空头吞噬信号对于下跌发生的暗示稍微明显一些（如图2-32所示）。

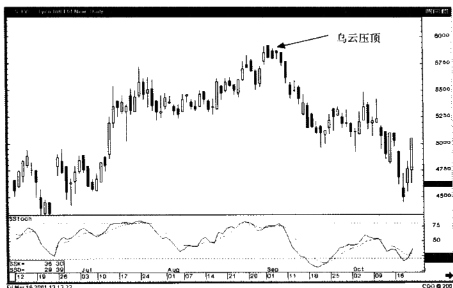


图2-32 乌云压顶是上涨趋势结束时不好的预兆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.6　母子（Harami）

1. 多头母子

(1) 形态描述

母子信号是一种常见的模式（如图2-33所示），它是由处于具有下跌趋势的市场中的两个蜡烛所构成。第一个蜡烛为长阴，其颜色与当前趋势的颜色相同。第二个蜡烛的实体则较短，且第二个蜡烛的开盘价和收盘价都处于前一天的价格变动范围之内。母子信号的出现表明已存在的趋势行将结束。

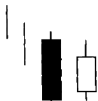


图2-33　母子——卖出已经停止了

日本人对母子信号的定义是一个孕妇的身体。第一天的形状为长的黑色蜡烛，是已存在的趋势的延续。第二个蜡烛为白色，就像一个向外翘出的腹部，但情况并不总是这样的（可参照飞鸽归巢的形状）。第二个蜡烛的位置和大小都会影响到反转的强度。

(2) 确认原则

① 第一个蜡烛实体的颜色为黑色，而第二个蜡烛实体的颜色为白色。

② 下跌的趋势已经很明显地持续了一段较长的时间，且长的黑色实体发生在该趋势行将结束之时。

③ 第二天的开盘价应当高于前一天的收盘价，且第二天的收盘价应当低于前一天的开盘价。

④ 西式的母子信号要求当天的实体处于前一天的实体范围之内，而日式母子信号则要求当天的实体和阴影均处于前一天的实体之内。

⑤ 要证实母子信号为反转的信号，则还需要进一步的证据来表明市场趋势正在往上涨。

(3) 信号解析

① 白色和黑色的蜡烛越长，则市场发生反转的力量就越大。

② 白色蜡烛相对于黑色蜡烛而言收盘价越高，则反转越显著，虽然白色蜡烛并不长。

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个强下跌的趋势已经发生之后，而且前一天的交易日为空头占优时，第二天的多头会使得市场以较前一天的收盘价高的价格开盘，并以更高的价格收盘。此时做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空头的人应该注意到趋势已经发生了变化，而一天之后的放量成交将会使得每个人相信反转已经到来。在通常情况下，由于空头减仓，成交量会放大（如图2-34所示）。

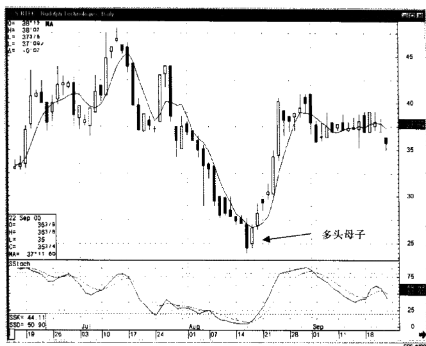


图2-34 多头母子显示为买入

2. 空头母子

(1) 形态描述

空头母子信号（如图2-35所示）正好与多头母子相反，也是两个蜡烛所构成的。第一个蜡烛为长蜡烛，其颜色与当前趋势的颜色相同。而第二个蜡烛的实体则较短，且第二个蜡烛的开盘价和收盘价都处于第一天的价格变动范围之内。母子信号的出现表明上涨行情行将结束。

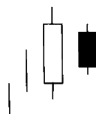


图2-35 空头母子

(2) 确认原则

① 第一个蜡烛实体的颜色为白色，而第二个蜡烛实体的颜色为黑色。

② 上涨的趋势已经很明显地持续了一段较长的时间，且长的白色实体发生在该趋势行将结束之时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 第二天的开盘价应当低于前一天的收盘价，且第二天的收盘价应当高于前一天的开盘价。

④ 要证实该信号为反转信号，则还需要进一步的证据来表明第二天的市场行情疲软。

(3) 信号解析

① 白色和黑色的蜡烛越长，则市场发生反转的力量就越大。

② 黑色蜡烛相对于白色蜡烛而言收盘价越低，则反转越显著，虽然黑色蜡烛并不长。

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个强上涨的趋势已经发生之后，而且前一个交易日为白色长蜡烛时，第二天的卖空会使得市场以较前一天的收盘价更低的价格开盘。此时，在市场上做多头的人会变得焦急起来并开始抛出股票以套利，从而使得当天以较低的价格收盘。很显然，市场的趋势已经发生了变化，而一天之后的疲软市场成交情况将会使得每个人确信反转已经到来。由于多方急于平仓获利了结和空方的加入，成交量会比前一天有较大的增长（如图2-36所示）。

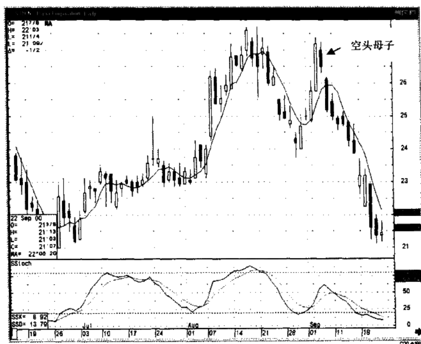


图2-36 空头母子表明买入已经停止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.7 晨星（Sankawa Ake No Myojyo）

1. 晨星形态

(1) 形态描述

晨星信号（如图2-37所示）是一个底部反转的信号。晨星预告某些好的事情如太阳即将升起或者价格即将上涨。它形成于明显的下跌趋势之后，通常由三个蜡烛所组成。第一天的蜡烛有一个长的黑色实体，通常处于令人恐惧的持续很长一段时间的下跌趋势的底部。第二天价格继续下跌，但是当天的成交价格振幅较小，此时就形成了晨星。第三天市场行情为一个白色的蜡烛形状，这就意味着市场已经开始进入买方状态，多头占据主导地位。最好的晨星信号是在出现晨星的前一天和后一天之间价格有一个较大的落差。

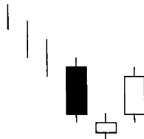


图2-37 晨星

晨星的构成是一种不确定的形状，可以有许多不同的蜡烛组成方式，而其中最重要的是第三天多头占据了整个市场，也就是说，第三天的收盘价必须位于前两天黑色蜡烛的中部之上。

要确定晨星相对比较容易，因为投资者凭视觉就可以看出。

(2) 确认原则

① 下跌的趋势很明显。

② 第一个蜡烛实体的颜色为黑色，并且为当前趋势的延续。第二个蜡烛处于不确定的状态。

③ 第三天的市场表现表明市场已经进入多头状态，当天的收盘价必须位于第一天的黑色蜡烛的中部之上。

(3) 信号解析

① 黑色和白色的蜡烛越长，则市场发生反转的力量就越大。

② 出现晨星的那一天越具有不确定性，则市场发生反转的可能性就越大。

③ 第一天和第二天之间的缺口越大，则说明市场发生反转的可能性就越大。

④ 出现晨星的前一天和后一天之间的缺口越大，则晨星出现的可能性越大。

⑤ 第三天的收盘价相对于第一天的黑色蜡烛的位置越高，则表示反转的力量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越强。

(4) 形态所蕴涵的心理

一个强下跌的趋势已经确立，人们开始惊慌起来，从而造成在第一天人们大量抛售手中的股票。第二天虽然卖出的这种状态仍然在继续，但是在低价位市场已经开始转入买空。如果在这些天内成交量很大，则表明股票已经换手。第二天的成交价格幅度并不很大，而第三天多头的力量开始超过空头的力量。当价格开始回升到第一天的成交价格幅度之内时，空方衰弱而多方占据控制地位（如图2-38所示）。

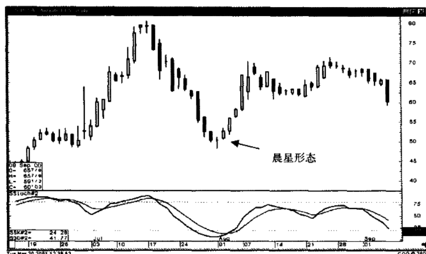


图2-38 晨星形状的对称性表明投资者情绪的变化

2. 晨星的衍生形态

3. 晨星现象

根据晨星定义的字面意义，是一个在趋势的底部被发现的包含连续三天市场行情的形状（如图2-39所示）。其中，黑色的蜡烛通常是经历了一系列黑色蜡烛主导的趋势之后的一个被夸张了的长实体。这个黑色蜡烛预示着此时投资者的恐惧和惊慌压倒了理性分析，这就使得市场各方开始密切关注一个反弹的出现。而第三天的市场行情则证实了趋势已经反转的存在（如图2-40和图2-41所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

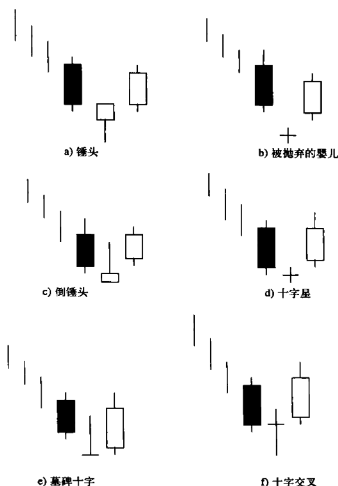


图2-39 晨星的衍生形态

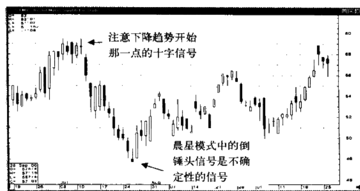


图2-40 倒锤头形状是不确定性的信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

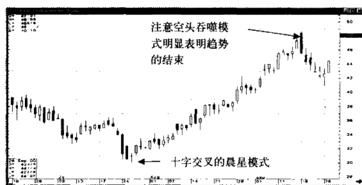


图2-41 第三天价格有一个大的上升的十字信号

2.3.8 暮星（Sankawa Yoi No Myojyo）

暮星形态

(1) 形态描述

暮星信号（如图2-42所示）与晨星信号恰恰相反，它是一个顶部反转的信号。暮星预告黑夜要降临或者价格即将下跌。它形成于明显的上涨趋势之后，通常也是由3个蜡烛所组成。第一天的蜡烛有一个长的白色实体，通常处于市场信心已经建立的上涨趋势的末尾。第二天价格继续上升，但是当天的成交价格幅度较小，此时就形成了暮星。第三天市场行情为一个黑色的蜡烛形状，这意味着市场已经开始进入卖空并且空头开始占据主导地位。最好的暮星信号是在出现暮星的前一天和后一天之间价格有较大的落差。

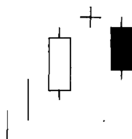


图2-42 暮星

(2) 确认原则

① 上涨的趋势很明显。

② 第一个蜡烛实体的颜色为白色，并且为当前趋势的延续。第二个蜡烛处于不确定的状态。

③ 第三天的市场表现表明市场已经进入卖空，当天的收盘价必须位于第一天的白色蜡烛的中部之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 信号解析

① 白色和黑色的蜡烛越长，则市场发生反转的力量就越大。

② 出现暮星的那一天越具有不确定性，则市场发生反转的可能性就越大。

③ 第一天和第二天之间的缺口越大，则说明市场发生反转的可能性就越大。

④ 出现暮星的前一天和后一天之间的缺口越大，则暮星出现的可能性越大。第三天的收盘价相对于第一天的白色蜡烛的位置越低，则表示反转的力量越强。

(4) 形态所蕴涵的心理

一个强上涨的趋势已经发生，人们不可能想象到任何不利的事情会发生，而且继续在市场上大量买进股票。然而，此时应该是理性的投资者卖出股票获利了结的时候了，此时以当前的价格卖出是值得的。第二天所有的买入要求都能被当天的卖出所满足，因此第二天的成交价格幅度并不很大。此时空头的力量开始超过多头的力量。第三天是一个成交量很大但价格下跌的交易日。如果在这些天内成交量很大，则表明处于市场中的股票已经充分换手。我们可以通过实体的颜色立刻看出这种方向的变化（如图2-43所示）。

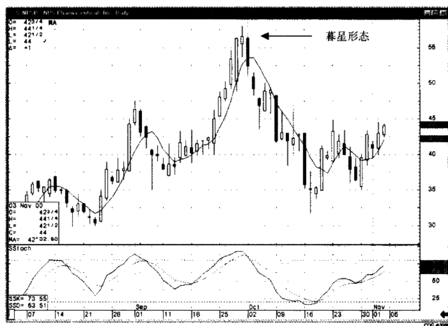


图2-43 暮星的形状表明市场存在一个明显的方向变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.9 反扑信号（Keri Ashi）

反扑形态

(1) 形态描述

反扑信号（如图2-44所示）是所有蜡烛信号中被认为最有效的一个信号，它可以在上涨和下跌两种趋势中起作用。当反扑信号被发现在超卖或者超买的区域时，其相关性就会得到进一步的增加。反扑信号通常由两个蜡烛所组成。第一个蜡烛开盘后以当前的趋势方向移动，而第二个蜡烛以与前一天同样的开盘价开盘后向相反的方向移动。这两个蜡烛的实体颜色恰好相反。反扑这种形状表示投资者的情绪已经发生了很大的变化，而蜡烛的长度则形象地描述了变化幅度的大小。

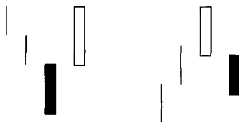


图2-44 上涨的和下跌的反扑信号

(2) 确认原则

① 第一天的开盘价必须与第二天的开盘价相同，而价格的移动方向却恰好相反。

② 反扑信号的出现与趋势无关。

③ 这个信号的形成通常是由市场开盘之前或者收盘之后出人意料的消息所造成的。

④ 第二天的价格不会回到前一天的成交价格幅度之内。

(3) 信号解析

① 白色和黑色的蜡烛越长，则发生价格反转的力量就越大。

② 第一个蜡烛以处于前一天的成交价格振幅之内的价格开盘，这已经形成了一定的价格缺口，而第二天仍然从第一天的开盘价开盘并以相反的方向移动则进一步增加了反转的力量。

(4) 形态所蕴涵的心理

反扑信号表明投资者的情绪发生了很大的变化，而价格变化的方向必定与某件事情的发生或者某条消息有关。在通常情况下，一条出人意料的消息是形成这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种变动的原因。反扑这种信号表示新的价格变化方向会有力地持续一段时期，短期内行情将保持反转的趋势。

为了表达清楚，我们必须对这个信号做进一步的说明。如果第二天价格以另外一种方式回升或者回落，那么你应该立刻清理掉该只股票。这种情况通常不会发生，一旦确实发生，应立刻按照刚才所说的去做（如图2-45所示）。



图2-45 一个上涨的反扑信号表示买方力量很强

2.3.10 射击之星和倒锤头

1. 射击之星（Nagare Boshi）

(1) 形态描述

射击之星信号（如图2-46所示）也是由单个蜡烛所构成。实体较小，一端的阴影至少为实体长度的两倍。它经常被发现处于一个上涨趋势的顶部。日本人之所以称之为射击之星，是因为这种形状看起来就像从天空掉下来的射击之星（流星），且其后面还拖着一个尾巴。



图2-46 射击之星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 确认原则

① 上阴影必须至少为实体长度的两倍。

② 实体处在当天成交价格幅度的下端。实体的颜色并不重要，尽管如果实体为黑色的话，该实体会具有更明显的下跌暗示。

③ 应该没有下线影或者下影线很短。

④ 如果第二天具有黑色的蜡烛或者价格一路低走而最终以低价收盘，射击之星信号的预警意义被进一步验证。

(3) 信号解析

① 上影线越长，则发生反转的可能就越大。

② 如果当天以比前一天的收盘价较高的价格开盘，则表明一个深度的回调即将到来。

③ 出现射击之星信号的第二天市场必须低开。

④ 如果出现射击之星信号的当天的成交量很大，则会增加下跌发生的可能性，尽管这一点并不是必要的。

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个上涨的趋势到达一定程度以后，市场各方参与者对行情极度乐观。市场开盘后，价格一路上涨，此时多头占据市场主导，但随后空方开始发力并占据市场主动，使得交易价格回落，最终收盘价接近开盘价并留下一条长上影线，这也会使得当天的蜡烛实体较小。如果我们根据西方的棒状图进行分析，则这种现象说明多头仍然占据市场。然而，长的上影线表示卖方在一定的程度上已经进入市场。即使多头的状态使得当天仍然能够以高于开盘价的价格收盘，但空方进入市场的情形已经很明显。如果第二天的市场低开或者为一个黑色的蜡烛，则会进一步证实空方强势进入市场这一事实（如图2-47所示）。

2. 倒锤头（Tohba）

(1) 形态描述

倒锤头信号（如图2-48所示）由一个蜡烛所构成的K线信号。其实体较小，一端的阴影至少为实体长度的两倍。它经常被发现处于一个下跌通道的底部，这一点表明买方开始进入而卖方仍然占据着市场。实体的颜色并不重要，尽管白色的蜡烛相对于黑色的蜡烛而言会更明确地暗示着牛市的到来。需要第二天的市场行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情进一步证明倒锤头信号的存在。



图2-47 一个射击之星信号表示多头已经不再占据市场主导

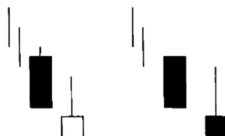


图2-48 倒锤头

(2) 确认原则

① 上影线必须至少为实体长度的两倍。

② 真正的实体处于当天成交价格幅度的下端。实体的颜色并不重要，尽管如果实体为白色的话，该实体会含有更明确的上涨的暗示。

③ 应该没有下影线或者下影线很短。

④ 如果第二天为强势上涨的行情，则更能说明倒锤头信号的存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 信号解析

① 上影线越长，则发生反转的潜力就越大。

② 如果当天以比前一天的收盘价较低的价格开盘，则表明一个强大的不涨即将到来。

③ 出现锤头信号的第二天市场必须为高开。

④ 如果出现倒锤头信号当天的成交量很大，则会增加反弹发生的可能性。

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个下跌的趋势已经发生之后，市场悲观气氛浓重。当天市场开盘后价格开始上涨，此时多头已经进入市场，但他们不能保持其力量，而已存在于市场上的空头将价格回拉至成交价格振幅的下限。此时空头仍然占据市场主导。倒锤头是一个与众不同的模式，它具有行情看跌的信号性质。但是出现倒锤头信号的第二天多头进入市场，并使得价格开始回升而没有遇到卖空的大的阻力，这是因为卖空的力量在前一天已经消耗掉了。如果出现倒锤头信号的第二天市场价格依然强劲，则会进一步证实该信号的存在（如图2-49所示）。

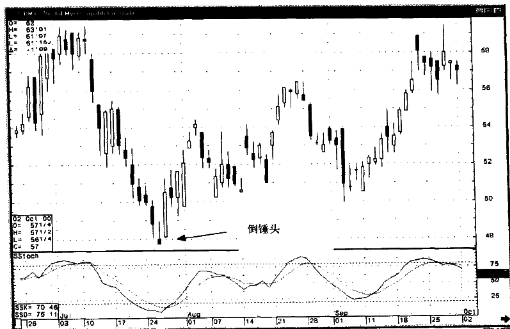


图2-49 一个倒锤头信号表示买方正在进入市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4 次要的信号

下面将要介绍的信号相比较主要信号而言没有那么重要，这是因为它们出现的频率较低，但这一点并不能说明这些次要信号对于确定反转点无效或者不重要。实际上，尽管这些次要信号中的某些信号并不常用，认识到它们的出现或许能给投资者带来收益。

计算机的搜索程序会发现比投资者需求更多的具有获利机会的交易。计算机所产生的这些结果都来自于主要的信号。但是，如果投资者了解次要信号，它们也可能会给投资者在投资过程中带来意外的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次要的信号

- 三星
- 三只乌鸦
- 三胞胎乌鸦
- 两只乌鸦
- 具有向上跳空缺口的两只乌鸦
- 遭遇线
- 执带
- 奇特三河床
- 起跑
- 三内部上涨和下跌
- 南方三星
- 三个白兵（三红兵）
- 大敌当前
- 步步为营
- 巢中乳燕
- 条形三明治
- 飞鸽归巢
- 梯底
- 低价配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4.1 三星（Santen Boshi）

三星形态

(1) 形态描述

三星信号（如图2-50所示）虽然相对来说较少出现，但它也是一个非常重要的反转指标。它由三个十字所组成，而这三天内多空双方力量在不断争夺。

(2) 确认原则

① 所有的这三天都必须为十字。

② 第二天的十字必须高于或者低于第一天和第三天的十字。阴影不应该太长，尤其当三星信号处于上涨趋势的末尾时。

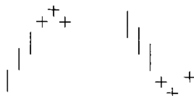


图2-50 上涨的和下跌的三星信号，但需要进一步的证实

(3) 信号解析

① 与前一天的收盘价的缺口越大，则发生反转的可能性就越大。

② 如果这三天中有一天的成交量很大，则表明一个重大的反转即将到来。

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个上涨或者下跌的趋势已经发生之后，第一个十字表示在多头和空头的

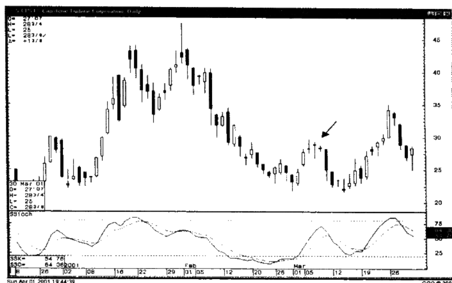


图2-51 一个下跌的三星信号表示市场的强不确定性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阵营中存在着不确定性。第二天以与第一天同样的趋势继续上升或者下跌并形成第二个十字，表明市场仍然不能确信哪种趋势占据主导。第三天以与前两天相反的趋势开盘并形成第三个十字，但最后这个十字已经使得投资者确信现在是应该卖出头寸的时候了。因为三星这种信号很少出现，所以一定要重新检查数据的来源以确定那些十字背后多空力量的逆转（如图2-51所示）。

2.4.2 三只乌鸦（sanba Garasu）

三只乌鸦形态

(1) 形态描述

如图2-52所示，三只乌鸦信号是由于这个信号看起来像三只乌鸦从其所栖息的树上往下看而得名。该信号通常发生在一个强上涨趋势之后，表示乌鸦朝下看或者低价就要来临。这三个蜡烛都应当在非常接近当天最低价的价位收盘。在后面的介绍中，我们将会看到这个三只乌鸦的形状恰好与三个白兵信号相反。



图2-52 三只乌鸦

(2) 确认原则

① 这三个蜡烛都必须为长的黑色实体，且长度应该大致相等。

② 前一天的市场趋势应该为上涨。

③ 这三天中每一天开盘价的位置都必须处于前一天的实体之内。

④ 这三天中每一天收盘价的位置都必须接近当天的最低价。

(3) 形态所蕴涵的心理

在一个上涨行情之后，一个长阴线开始形成。此时是卖方已进入市场的阶段了。第一个长的黑色蜡烛后面紧跟着两个更长的黑色蜡烛。这三天中每一天的开盘价位置都必须处于前一天的实体之内，这一点表明买入在每天开盘之后就开始发生，但在当天收盘时空头却打压股价。与超卖相比较而言，这种更持续的卖出过程会使得下跌的可能性更大（如图2-53所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

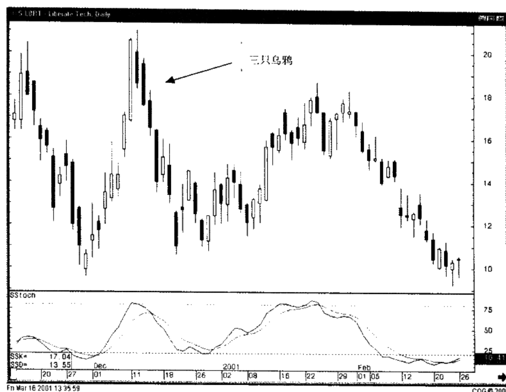


图2-53 三只乌鸦信号的出现是一个不祥的信号

2.4.3 三胞胎乌鸦（Doji Sanba Garasu）

三胞胎乌鸦

(1) 形态描述

如图2-54所示，三胞胎乌鸦信号与三只乌鸦信号具有相同的标准，其不同之处在于三胞胎乌鸦的三根阴线开盘收盘价首尾相接，即第一日收盘价为第二日开盘价。



图2-54 三胞胎乌鸦，不需要证明去证实其作用

(2) 确认原则

① 这三个蜡烛都必须为长的黑色实体，且长度应该大致相等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

② 前一天的市场趋势应该为上涨。

③ 这三天中每一天的开盘价都必须等于前一天的收盘价。

④ 这三天中每一天的收盘价都必须接近当天的最低价。

(3) 形态所蕴涵的心理

在一个上涨的趋势发生之后，一个长的黑色蜡烛开始形成。此时，空方的力量已经变得更大，而在第二天开盘时似乎已经没有任何的多方力量了。这三个长的黑色蜡烛形成一个阶梯的模式，预示着市场将有一个更大的下跌走势（如图2-55所示）。



图2-55 三胞胎乌鸦信号比三只乌鸦信号表现出更多的惊慌卖出

2.4.4 两只乌鸦（Niwa Garasu）

两只乌鸦形态

(1) 形态描述

如图2-56所示，两只乌鸦信号也是一种三个蜡烛的形状，但它只是一个顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部反转的信号。与具有向上跳空缺口的两只乌鸦信号一样，缺口由第一天处于上涨趋势顶部的长白色蜡烛和第二天的小黑色蜡烛所造成。第二天的黑色蜡烛以高于第一天收盘价的价格开盘，但在当天收盘时价格被打回到更低的位置。即使这样，仍然没有能够消除向上跳空的缺口。第三天的开盘价位于第二天的小黑色蜡烛的实体之内，此时空头占据市场的控制地位并使得价格进一步下跌。这种力量能够消除向上跳空的缺口，并且使得收盘价位于第一天的白色蜡烛的实体之内。因为向上跳空的缺口被迅速地消除，从而证明空方力量压倒多方，后市下跌无法避免。



图2-56 两只乌鸦，需要证明来证实其作用

(2) 确认原则

① 白色长蜡烛为上涨趋势的延续。

② 第二天的真正实体为黑色，从而缩小了与第一天的缺口但并未消除缺口。

③ 第三天的开盘价位于第二天的小黑色蜡烛的实体之内而收盘价位于第一天的白色蜡烛的实体之内，这样就使得缺口得以消除。

(3) 信号解析

如果第三天的收盘价位于第一天的白色蜡烛实体的中部之下，则该形状会变成一个暮星的信号。

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个上涨行情的末端，市场仍延续上攻的态势，但多空双方力量已悄然逆转。市场开盘后价格一路上涨，但并不能保持其所得收益。在该交易日行将结束之时，市场开始出现卖空并且使得交易价格回落，然而，与第一天白色蜡烛的缺口仍然没有消除。第三天以比前一天收盘价稍高的价格开盘，其开盘价位于第二天的小黑色蜡烛的实体之内。此时，多头的势力不足，从而导致其不能保持市场继续上涨的趋势。因此，第三天的价格开盘后往下走并收盘于第一天的白色蜡烛的实体之内，使得与第一天上涨的白色蜡烛的缺口得以迅速消除。第三天的价格下跌得越多，则表明市场行情越看跌（如图2-57所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-57 两只乌鸦信号表明买方的消失

2.4.5 具有向上跳空缺口的两只乌鸦 （Shita Banare Niwa Garasu）

具有向上跳空缺口的两只乌鸦形态

(1) 形态描述

如图2-58所示，具有向上跳空缺口的两只乌鸦信号也是一种三个蜡烛的形状。其缺口是由第一天处于上涨趋势顶部的长白色蜡烛和第二天的跳空高开小黑色蜡烛所造成的。第二天的黑色蜡烛以高于第一天收盘价的价格开盘，但在当天收盘时价格被打回到低于开盘价的位置。即使这样，仍然没有能够消除与前一天收盘价之间的缺口。与两只乌鸦信号不同的是，



图2-58 下跌的反转，需要证实，具有向上跳空缺口的两只乌鸦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三天的开盘价比第二天的开盘价要高，但它并不能在这一点获得支撑而于当天收盘时被拉回。第三天的收盘价比第二天的收盘价要低，因此第三天的蜡烛吞噬了第二天的小黑色蜡烛的实体，但是仍然未能消除与第一天白色蜡烛的缺口。

(2) 确认原则

① 白色长蜡烛为上涨趋势的延续。

② 第二天的真正实体为黑色，从而缩小了与第一天的缺口但并未消除缺口。

③ 第三天的开盘价比第二天的开盘价高而收盘价比第二天的收盘价低，这样就使得第三天的蜡烛完全吞噬了第二天的小黑色蜡烛。

④ 第三天的收盘价仍然高于最后一个白色蜡烛（也就是第一天）的收盘价。

(3) 信号解析

如果第三天的收盘价位于第一天的白色蜡烛的实体之内，则该形状会变成一个两只乌鸦的信号。

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个强上涨的趋势已经发生之后，市场情绪乐观。开盘后价格一路上涨，但并不能保持其所得收益。在该交易日行将结束之时，市场开始出现卖空并且使得交易价格回落，然而，与第一天白色蜡烛的缺口仍然没有消除。第三天多头的势力试图重新努力并以比前一天开盘价高的价格开盘，然而由于多头的势力不足以促使价格上升，使得价格回落并最终以低于第二天收盘价的价格收盘。这一点表明多头的力量已经走到了尽头。此时，你也许想看到第二天空头真正进入了市场以证实反转的存在。不过，具有向上跳空缺口的两只乌鸦这种信号不如两只乌鸦信号那样表明市场行情跌势可能性更大（如图2-59所示）。

2.4.6 遭遇线（Deaisen）

反击线（gyakushusen）

(1) 形态描述

当具有相反颜色的实体收盘价相同时，就形成了如图2-60所示的遭遇线或者如图2-61所示的反击线。第一个蜡烛实体与当前的趋势颜色相同，而第二个实体以与趋势相同的方向开盘并且与前一天的收盘价有一定的缺口。然而，在第二天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘时价格又重新回到前一天收盘价的位置。上涨的遭遇线的收盘价与前一天的收盘价相同而不是位于前一天的蜡烛实体之内，除了这一点之外，对于上涨的遭遇线的确认原则与贯穿模式相同。类似地，下跌的遭遇线与乌云压顶的模式相同，除了收盘价不是位于前一天的实体之内。



图2-59 具有向上跳空的缺口的两只乌鸦信号预示着上涨趋势的即将结束，调整即将开始

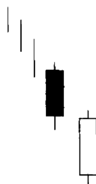


图2-60 上涨的遭遇线

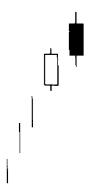


图2-61 下跌的遭遇线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 确认原则

① 第一个蜡烛实体为当前趋势的延续。

② 第二个蜡烛以与当前趋势相同的方向开盘并且与前一天的收盘价有一定的缺口。

③ 第二天的真正实体的收盘价位置与前一天的收盘价相同。

④ 第二天的实体颜色与第一天的实体颜色相反。

⑤ 这两天的蜡烛都应当为长的蜡烛。

(3) 信号解析

这两个蜡烛的实体越长，则反转可能性越大，信号预警效果越明显。

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个强趋势已经发生之后，这种趋势由于第一天的长蜡烛实体而得到加强。第二天市场以与趋势相同的方向开盘并且与前一天收盘价有一定的缺口，这样就使当前趋势得到进一步加强。但在第二天收盘时，价格又重新回到了前一天的收盘价上。这一点表明与当前趋势相反的力量已经进入了市场，但需要第二天是否与当前趋势相反的力量真正进入市场这一点来证实反转的存在。第二天的蜡烛实体并不需要与第一天的实体一样长，但需要第二天的市场情况来证实反转的存在。如果在遭遇点处没有阴影，则遭遇线这种信号会显示出更大的力量（如图2-62所示）。

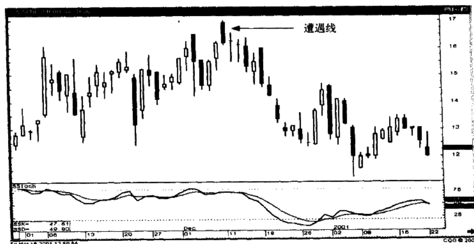


图2-62 遭遇线信号揭示了投资者情绪的完全变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4.7 执带（Yorikiri）

执带

(1) 形态描述

如图2-63所示，执带信号均由单个蜡烛所组成。上涨的执带信号是一个白色长蜡烛，在当前趋势为下跌趋势的情况下仍然以离前一天收盘价较大的向下跳空的缺口开盘。然而，开盘后却一路上涨并最终以较高的价格收盘。这种情况称之为一个白色开盘被剃的底部或者白色开盘实线。而下跌的执带则正好相反，它在当前为上涨趋势的情况下以离前一天收盘价较大的向上跳空的缺口开盘。下跌的执带信号在其最高点开盘后立刻低走，它被称之为一个黑色开盘被剃的顶部或者黑色开盘实线。Yorikiri是相扑运动的术语，意思是抓住对手的执带将其推出界外。执带的实体越长，则反转越重要（如图2-63和图2-64所示）。



图2-63 上涨的执带



图2-64 下跌的执带

(2) 确认原则

① 蜡烛实体的颜色应当与当前趋势的颜色相反。

② 蜡烛以与当前趋势相同的方向开盘并且与前一天的收盘价有很大的缺口。

③ 蜡烛的真正实体在开盘价那一端没有阴影，开盘价是当前趋势的最高点（回调情况）或者最低点（反攻情况）。

④ 蜡烛的实体应当为长的实体。实体长度越长，则反转的信号越强烈。

(3) 信号解析

这个蜡烛的实体越长，则反转信号越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个强趋势已经发生之后，这种趋势由于开盘价有一个很大的缺口而得到进一步加强。在开盘价处，价格立刻朝前一天收盘价的方向往回移动，这就使得开盘价成为当前趋势的最高点或者最低点。此时，投资者就开始买卖空出去的股票或者开始卖空，从而加强了这种移动的力量并最终导致当前趋势的反转（如图2-65所示）。（注意与送配行权日的走势不同，不要混淆）

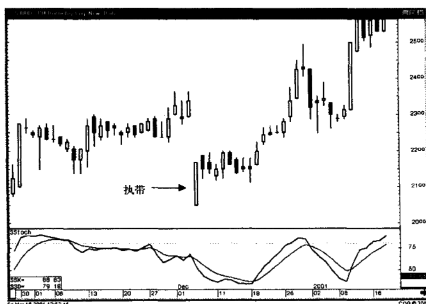


图2-65 一个上涨的执带信号表示价格下跌很多后立刻发生的买入

2.4.8 奇特三河床（Sankawa Soko zukae）

奇特三河床形态

(1) 形态描述

如图2-66所示，奇特三河床信号是一个上涨的信号，与晨星信号有点类似，也是由三个蜡烛所组成。第一个蜡烛发生在下跌趋势即将结束之时，因此它仍然是一个长的黑色蜡烛。第二天市场高开但下跌至新低，之后多方开始反攻并将价格拉回开盘价附近，从而形成一个锤头形状的蜡烛图形。第三天市场低开但开盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价低于第二天收盘价，经过一天的反弹行情，股价最终以一个较高的价格收盘，因此第三天的蜡烛颜色为白色，但第三天的收盘价不高于第二天的收盘价。由这三天的K线组成的图形即是“奇特三河床”，是一种很少见的信号（如图2-66所示）。

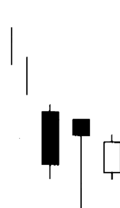


图2-66 奇特三河床

(2) 确认原则

① 第一天的蜡烛为长的黑色蜡烛，是当前趋势的延续。

② 第二天的蜡烛为锤头/母子形，也是一个黑色的蜡烛。

③ 第二天的影线最低点创新低。

④ 第三天市场低开且开盘价低于第二天的收盘价，并以一个较高的价格收盘，该收盘价不高于第二天的收盘价。

(3) 信号解析

第二天的阴影部分越长，则发生反弹的可能性就越大。

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个强的下跌趋势发生之后，这种趋势由于第一根阴线而得到进一步加强。第二天市场高开但空头的力量强大使价格回跌并创新低，在第二天收盘前多头重夺阵地又使得价格朝开盘价方向反弹，并最终形成锤头。第三天空头的力量仍然尽力想使价格下跌，但此时多头的力量已经控制了市场当日收阳。如果第四天市场价格会上涨至新高的话，则反弹行情可基本得到确认（如图2-66所示）。

2.4.9 起跑（Hanare Sante No Shinte Zukae）

起跑

(1) 形态描述

如果一种趋势已经很明显，则起跑信号会加速这种趋势的发展（如图2-68和图2-69所示），不管这种趋势最初是上涨还是下跌，但之后行情便发生转变，有如开始起跑一样。起跑信号以一个长蜡烛信号开始，该蜡烛的颜色代表当前趋势的发展。第二天开盘仍然延续前一天的趋势并以离前一天收盘价较大的缺口开盘，因此第二天蜡烛的颜色与第一天的蜡烛颜色相同。第三天的蜡烛可以为任何一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

颜色，因为它不显示趋势的变化。第四天仍然为当前趋势的延续，并具有与当前趋势相符的颜色。而第五天市场则发生了反转，以与前几天的趋势相反的方向开盘，并持续这种趋势直至当天收盘价的位置。该收盘价位于第一天收盘价（开盘价）和第二天开盘价（收盘价）之间的缺口内。

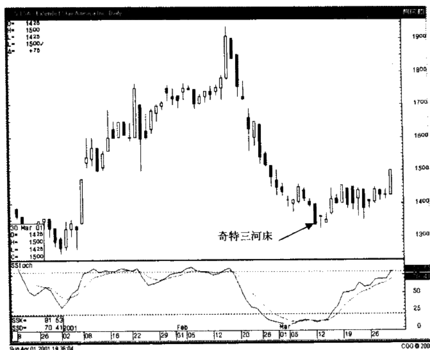


图2-67 奇特三河床信号表示在下跌趋势行将结束之时发生的买入

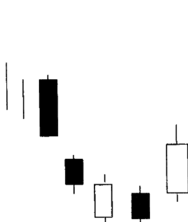


图2-68 上涨的起跑

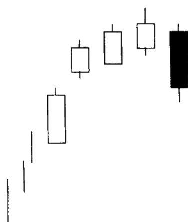


图2-69 下跌的起跑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 确认原则

① 第一天的蜡烛为长蜡烛，是当前趋势的延续。

② 第二天开盘仍然延续前一天的趋势并以离前一天收盘价较大的缺口开盘，且蜡烛的颜色与第一天的蜡烛颜色相同。

③ 第三天和第四天都为当前趋势的继续。

④ 最后一天（也就是第五天）以与前几天趋势相反的方向开盘，并持续这种趋势直至当天收盘价的位置。该收盘价位于第一天收盘价（开盘价）和第二天的开盘价（收盘价）之间的缺口内。

(3) 形态所蕴涵的心理

在一种趋势发生之后，通常在超卖或者超买的区域内会形成一个长的蜡烛形状。第二天开盘仍然延续前一天的趋势并以离前一天收盘价较大的缺口开盘，当天蜡烛颜色与趋势一致。在接下来的两天里（也就是第三天和第四天），多头或者空头仍然维持其在市场上的力量，但是已经显得力不从心。最后一天凭借其足够的力量以与前几天的趋势相反的方向开盘，并收盘于第一天收盘价（开盘价）和第二天的开盘价（收盘价）之间的缺口内。这一天的表现将前三天的市场移动的影响完全消除（如图2-70所示）。

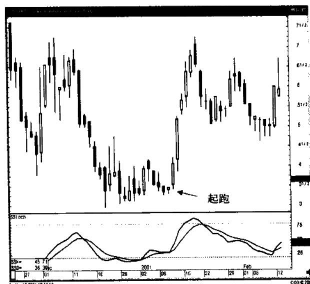


图2-70 在上涨的起跑信号中稍微向上跳空的缺口表示买方的力量正在加强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4.10 三内部上涨和下跌（Harami Age and Harami Sage）

(1) 形态描述

我们可以注意到长蜡烛日所处的趋势与母子信号发生的趋势方向相同（如图2-71和图2-72所示）。母子信号表示当前的趋势已经终止，而第三天的市场状况则证实了这一点。这种三天的信号是对古老的母子信号的现代证实。

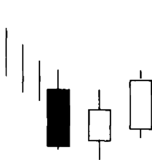


图2-71 三内部上涨



图2-72 三内部下跌

(2) 确认原则

① 母子信号是该信号的主要组成部分。

② 母子实体的颜色应当与长蜡烛日的颜色相反。

③ 如果趋势表明为上涨，则第三天的收盘价高于第一天的开盘价；否则，第三天的收盘价会低于第一天的开盘价。

(3) 形态所蕴涵的心理

在一种趋势发生之后，而且有一个长蜡烛日进一步加强了这种趋势的情况下，母子信号表明前一种趋势已经终止。一个有助于识别反转的力量大小的指标是：与前一天的实体相比较而言，母子信号有多大。如果母子信号的实体相对较大，则说明反转的力量较大。另外，第三天的长蜡烛也加强了反转的力量（如图2-73所示）。

2.4.11 南方三星（Kyoku No Santen Boshi）

(1) 形态描述

如图2-74所示，趋势变化很明显缓和起来。该信号的形状与大敌当前信号恰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好相反。信号的第一部分是一个下跌趋势行将结束之时的长黑色蜡烛，该蜡烛的阴影部分表明多方已经进入市场。第二天空方的力量进一步被削弱，而第三天为一个无阴影的实线信号。如果第四天为上涨行情，则将很好地证实下跌趋势的缓和、市场反转。

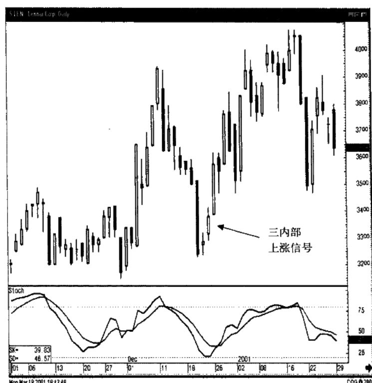


图2-73　三内部上涨信号表示买方力量的存在

(2) 确认原则

① 第一天的黑色蜡烛必须有一个下阴影以表示多方正在进入市场——与锤头信号很接近，但并不等同于锤头信号。

② 第二天的市场状况应当与第一天类似，只是规模较小。

③ 第三天应当为一个无阴影的实线信号，而且处于前一天的成交价格振幅之内。



图2-74　南方三星，上涨的反转形状，需要进一步的证实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 形态所蕴涵的心理

在下跌趋势发生之后，日图表开始显示多方的力量在市场上变得明显。第二天的图表传递了同样的信息只不过市场规模较小而已，而第三天则使得这种变化的趋势缓和下来。现在应当是空头开始关注其头寸的时候了。市场新低很快就会消失，这一点给予了空方充足的时间去增加头寸（如图2-75所示）。



图2-75 南方三星信号显示了卖方势力的衰退和接着进入的买方力量

2.4.12 三个白兵（红三兵）(Aka Sanpei)

三个白兵形态

(1) 形态描述

如图2-76所示，前进的三个白兵信号（通常被称之为三个白兵）是一个明确的市场反弹信号。它由三个白色的蜡烛组成，其中第二个和第三个蜡烛分别以比前一天的收盘价低的价格开盘而收盘时则高于上一交易日最高价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 确认原则

① 这三个连续的长蜡烛都以比前一天的收盘价高的价格收盘。

② 第二天和第三天的开盘价都位于前一天的实体之内。

③ 每天的收盘价都非常接近当天的最高价。

④ 每天的开盘价都应当位于前一天实体的上半部分之内。

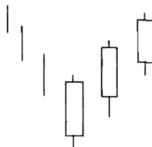


图2-76 三红兵，是典型的行情由降转升的反弹信号，不需要证实

(3) 形态所蕴涵的心理

在一个下跌的趋势或者一个平稳的时期发生之后，三个白兵这种信号的出现表示一个健康的上升通道就要到来。市场低开的价格表示了空方的存在，但在当天结束之时，多方的力量会超过空方。这表示当一个健康的持续的回升行情即将开始（如图2-77所示）。

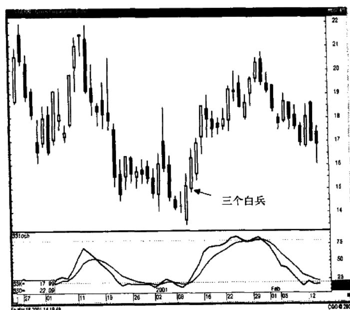


图2-77 三个白兵信号是一个明显的买入信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4.13 大敌当前（Saki Zumarii）

大敌当前形态

(1) 形态描述

如图2-78所示，大敌当前信号与三个红信号有点类似，但大敌当前信号为一个市场由升转降的下跌的信号。与三红兵信号具有连续的长蜡烛不同的是，大敌当前信号表示上升趋势逐渐减弱。当价格上升时，实体的长度逐渐变短而上阴影逐渐变长，这一点表明多方的势力越来越受到空方势力的抵抗。大敌当前信号通常发生在一个上涨的趋势或者下跌趋势的反弹中。很显然，市场正在失去维持其上升的力量。

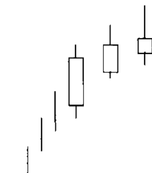


图2-78 大敌当前，下跌的反转形状，建议进一步证实

(2) 确认原则

① 每个白色蜡烛的收盘价都比前一天高。

② 每天的开盘价都位于前一天的实体之内。

③ 实体逐渐变短而上阴影逐渐变长。

(3) 形态所蕴涵的心理

在一个上涨的趋势或者持续很长时间的下跌趋势的反弹发生之后，第一天为一个强白色蜡烛日。然而，与三个白兵不同的是，接下来的每日内市场变得疲软。如果多方的势力想使价格上升，空方的势力就会进入市场并将价格打压下去。在连续三天的较量之后，空方的力量更进一步证实了反转的存在（如图2-79所示）。

2.4.14 步步为营（Aka Sansei Shian Boshi）

停顿的模式

(1) 形态描述

如图2-80所示，另一个与三个白兵信号类似的模式为步步为营信号，它由两个长的白色实体后附带一个小的白色蜡烛所组成。最后一个蜡烛以接近前一天收盘价的价格开盘或者当天市场高开并一路上扬。日本人认为此时是投资者步步为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营的时候。前进趋势的缓和是为了给多方提供退出市场的时间。



图2-79 大敌当前信号表示买方力量的削弱

(2) 确认原则

① 前两个白色蜡烛为长度大致相同的长蜡烛。

② 第三天为一个小实体。

③ 小实体以接近前一天收盘价的价格开盘或者当天市场高开并一路上扬。

(3) 形态所蕴涵的心理

在一个上涨趋势或者持续很长时间下跌趋势的反弹发生之后，市场出现了步步为营信号。与大敌当前信号一样，该信号代表了多方力量的削弱。在这种情况下，该信号表示某一天市场的疲软。步步为营信号比大敌当前信号稍难识别（如图2-81所示）。



图2-80 步步为营，下跌的反转形状，建议进一步的证实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

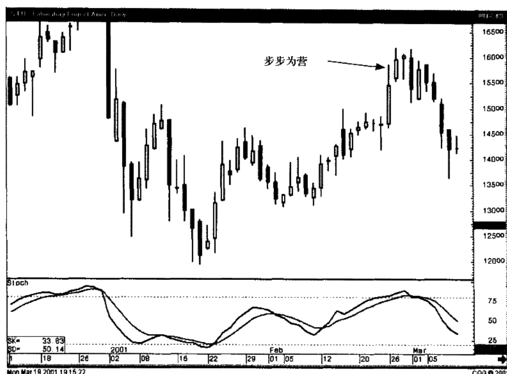


图2-81 步步为营信号表示买方力量的削弱

2.4.15 巢中乳燕（Kotsubame Tsutsumi）

（上涨的反转模式）巢中乳燕

(1) 形态描述

该信号前两天的形状——两个黑色实线信号（如图2-82所示）表示下跌趋势的延续。第三天的信号为一个倒锤头形状，表示下跌的趋势已经减缓。从第三天的信号可以看出：当天开盘时相对于前一天的收盘价有较大的下跌，但立刻回升至前一天的成交价格振幅之内。最后一天高开但收盘价要低于前一天（也就是第三天）的收盘价。第四天完全吞噬了前一天的整个成交价格振幅。虽然当天交易结束于趋势的低点，但是下跌趋势的力量已被大大削弱了，表示此时多方

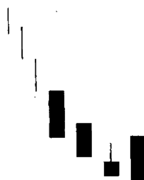


图2-82 巢中乳燕，不需要进一步的证实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势力的出现。巢中乳燕信号是一个非常少见的信号。

(2) 确认原则

① 两个大的黑色实线信号形成巢中乳燕信号的开始部分。
② 第三天为一个倒锤头形状，其开盘时相对于前一天的收盘价有较大的下降。
③ 最后一天完全吞噬了第三天的蜡烛，包括阴影部分。

(3) 形态所蕴涵的心理

空方的力量已经在市场上处于主导地位，当下跌趋势行将结束之时，市场出现了两个大的黑色实线信号。第三天开盘时相对于前一天的收盘价有较大的下降，但立刻回升至前一天的成交价格振幅之内。此时多方的力量被重回到市场的空方力量所抵消，但是空方显然已经注意到多方力量的存在。最后一天市场高开，这又使得空方关注起来。当天剩余时间里价格下跌时，这些关注的空方就有充足的时间来抵补头寸。收盘时的新低与该趋势之前的下跌日的力量不相同，多方并没有在此时遇到太多的空方的抵抗。没有图表来说明这种模式。

2.4.16 条形三明治（Gyakusashi Niten Zoko）

条形三明治模式

(1) 形态描述

如图2-83所示，条形三明治信号看起来有点像一个冰淇淋三明治。它由两个黑色的蜡烛夹住中间的一个白色蜡烛构成。两个黑色蜡烛的收盘价是相同的，表示一个明显的支撑价格。在该区域发生趋势反转的可能性很大。



图2-83 条形三明治模式，上涨的反转形状，建议进一步的证实

(2) 确认原则

① 下跌的趋势以一个大的黑色蜡烛和紧跟着的白色蜡烛结束。白色蜡烛的开盘价高于黑色蜡烛的收盘价，收盘价高于黑色蜡烛的开盘价。

② 最后一天完全吞噬了前一天的白色蜡烛，且最后一天的收盘价与第一个黑色蜡烛的收盘价相同。

(3) 形态所蕴涵的心理

空方的力量已经在市场上处于主导地位，而当下跌趋势行将结束之时，市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现了一个大的黑色蜡烛和紧跟着的白色蜡烛信号。白色蜡烛以高于最后一个黑色蜡烛收盘价的价格开盘，并在当天的剩余时间内一路上涨，最终以高于前一天开盘价的价格收盘。这种情形使空方很明显地注意到下跌趋势可能走到了尽头。第三天不可能以比前两天的较低收盘价更低的价格收盘。空方显然也注意到了这一点，并在接下来的交易日里增加头寸（如图2-84所示）。



图2-84 条形三明治信号表示卖者的最后一丝气息

2.4.17 飞鸽归巢（Shita Banare Kobato Gaeshi）

飞鸽归巢形态

(1) 形态描述

如图2-85所示，除了第二天的实体颜色不同之外，飞鸽归巢信号与母子信号几乎完全相同。飞鸽归巢信号由处于下跌趋势的市场内的两个蜡烛所组成，这两个蜡烛的颜色与当前趋势的颜色相同。该信号的第一个实体为一个长实体，第二个实体则相对较小。第二天的开盘价和收盘价都处于前一天的开盘价和收盘价范围之内。第二个小蜡烛的出现预示着当前趋势行将结束。



图2-85 飞鸽归巢

(2) 确认原则

① 第一个和第二个蜡烛的实体颜色均为黑色。

② 下跌趋势已经持续了很长一段时间，而一个长的黑色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蜡烛发生在该趋势行将结束之时。

③ 第二天的开盘价高于前一天的收盘价，且市场交易结束时虽然低收，但收盘价仍然高于前一天的收盘价。

④ 与西式信号不同，飞鸽归巢信号只要求第二天的实体位于前一天的实体之内，而西式信号则要求实体和阴影部分都处于前一天的实体之内。

⑤ 要证明该信号为一个反转的信号，则需要之后几日的行情走势来验证。

(3) 信号解析

第二个蜡烛位于第一个黑色蜡烛实体之内的收盘价越高，则发生反转的可能性就越大。

(4) 形态所蕴涵的心理

在一个暴跌走势和一个长阴发生之后，多方的力量使得开盘价高于前一天的收盘价。空方注意到了这一点，并开始增加头寸。当天收盘时价格虽然走低但仍然高于前一天的收盘价。这一点足以使空方注意到趋势的可能反转，而接下来活跃的交易日则进一步使每个人确信了趋势正在发生反转这一事实。在通常情况下，由于空方头寸的放开，使得成交量高于最近的平均水平（如图2-86所示）。

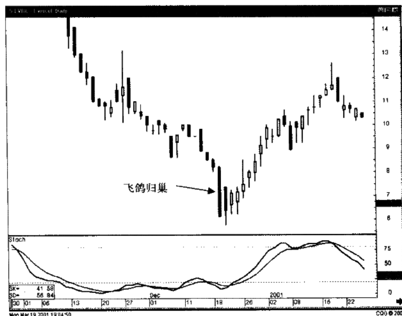


图2-86 飞鸽归巢信号表示卖出压力的消失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4.18 梯底（Hashigo Gaeshi）

梯底形态

(1) 形态描述

如图2-87所示，下跌的趋势以四个连续的黑色蜡烛而结束，这四个蜡烛的收盘价都比前一天的收盘价低。与其余三天不同的是，第四天当天高开并开始上涨，虽然最终以当天最低价收盘。但第五天以较前一天开盘价高的价格开盘并一路上涨，最终收盘价的位置高于前几天的成交价格振幅。

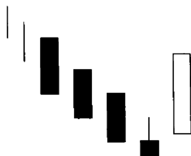


图2-87 上涨的反转模式，梯底，建议进一步的证实

(2) 确认原则

① 与三只黑色乌鸦信号相同的是，该信号的开始部分也有三个黑色的蜡烛，而且每一个蜡烛的开盘价和收盘价都比其前一天相应的开盘价和收盘价低。

② 第四天的形状像一个倒锤头信号，高开高走，最终却以当天的最低价收盘。

③ 最后一天以高于前一天开盘价的价格开盘并在当天剩余的时间内一路上涨，形成一个反扑类型的信号。最终收盘价高于前几天的成交价格振幅。

(3) 形态所蕴涵的心理

当一个强下跌趋势形成之后，会出现这样一天：多方经过长期积聚，开始反攻；当天的价格尽力想升至前一天的最高点，即使当天仍以最低价收盘，但行情已经具备了反弹的可能。当第二天市场开盘更高时，多方已经完全占领了市场的主导地位，此时多头开始反攻，股价一扫颓势，一路飚升。如果最后一天市场的交易量增长得很明显，那么就表明多头和空头攻守已完全逆转（如图2-88所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

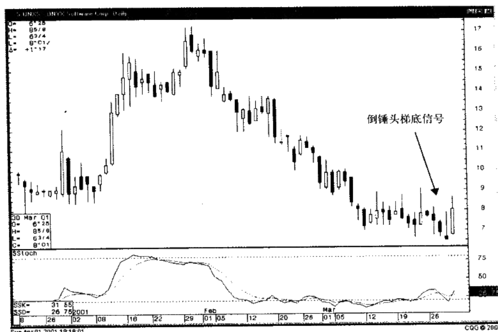


图2-88 梯底信号表示卖出的减少和买方开始占据市场主导

2.4.19 低价配（Niten Zoko / Kenuki）

低

(1) 形态描述

如图2-89所示，除了这两天都收盘于当天的最低点且收盘价相同之外，低价配信号与飞鸽归巢信号几乎完全相同。在一个长的下跌趋势之后，人们已经认识到价格以同样的水平收盘而无法再跌，这表明该趋势已经到达其底部。

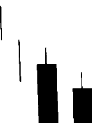


图2-89 低价配

(2) 确认原则

① 第一个和第二个蜡烛的实体颜色均为黑色。

② 下跌的走势已经持续了很长一段时间，而一个长的黑色蜡烛发生在该趋势行将结束之时。

③ 第二天的开盘价高于前一天的收盘价，而收盘价与前一天的收盘价相同。

④ 要确认该信号为一个反转的信号，还需要之后几日K线图形的配合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 形态所蕴涵的心理

在一个明显的下降通道中，一个长的黑色蜡烛出现之后，多头的力量使得第二天开盘价高于前一天的收盘价。然而，空头仍然有足够的力量来控制市场而使其以当天股价下跌并以最低价收盘，并且收盘价与前一天的收盘价相同。此时，这个相同的收盘价表明短期内该价格将成为有效的支撑位，行情有较大可能在此价格附近企稳（如图2-90所示）。



图2-90 低价配信号表示收盘价为支撑价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章
Chapter3

持续模式

大多数蜡烛信号是反转的模式，然而，有的信号也表示趋势的修整时期。日本人对此的认识是："市场上有买的时候，有卖的时候，也有修整的时候。"一旦某种形状被识别，这种信号就显示了价格的变动方向。持续模式有助于决策的过程。不论何种模式，人们都必须做出决策——即使这个决策没有任何作用。

为了方便，我们将持续模式作为单独的一章。本章所包括的持续模式如下：

- 跳空高开缺口
- 跳空低开缺口
- 颈上线
- 颈内线
- 插入
- 上升的三尖兵
- 紧挨着的白线
- 分离线
- 席垫
- 三线打击
- 具有向上跳空缺口的三尖兵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳空高开缺口（uwa banare tasuki）

(1) 形态描述

跳空高开缺口常被发现处于一个上升的趋势之中。如图3-1所示，在前一个白色蜡烛向上跳空之后形成了一个白色蜡烛。第三天市场低开且收盘价比前一天更低。如果缺口没有被完全补上，则多头仍然占据市场的主导。如果缺口被完全补上，则表明多头的势力已经走到了尽头。如果缺口未被完全补上且市场还不是多头的话，那么此时就该做多了。对于tasuki的定义就是一根带子拴着某个人的袖子。

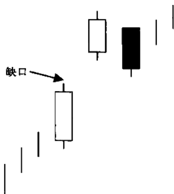


图3-1 跳空高开缺口，需要进一步的证实

(2) 确认原则

① 上涨的趋势仍然处于前进的状态，缺口发生在两个具有相同颜色的蜡烛之间。

② 前面两个蜡烛的颜色与当前趋势的颜色相同。

③ 第三天的蜡烛颜色与当前趋势颜色相反，且开盘价位于前一天的蜡烛之内而收盘价低于前一天的开盘价。

④ 第三天的收盘价未填补前两个白色蜡烛之间的缺口。

⑤ 最后两个蜡烛，虽然颜色相反，但在通常的情况下大小相同。

(3) 形态所蕴涵的心理

要解释tasuki缺口是一件很容易的事情。日本人很强调缺口的重要性。当一个tasuki缺口出现在一个趋势中间且不能在第二天借助弱势自己填补缺口时，市场就仍然处于上升的趋势之中，而回补缺口的当天被认为是一个能够获取利润的交易日（如图3-2所示）。

跳空低开缺口（SHITA banare tasuki）

(1) 形态描述

跳空低开缺口常被发现处于一个下跌的趋势之中。在前一个黑色蜡烛向下跳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空之后形成了一个黑色的蜡烛。第三天市场高开且收盘价也比前一天的开盘价高。如果缺口没有被完全补上，则空头仍然占据市场的主导。如果缺口被完全补上，则表明空头的势力已经走到了尽头。如果缺口没有被完全补上且市场还不是空头的话，则此时就是做空的时候。你将会发现tasuki缺口更多的是出现在上涨的情形而不是下跌的情形中（如图3-3所示）。

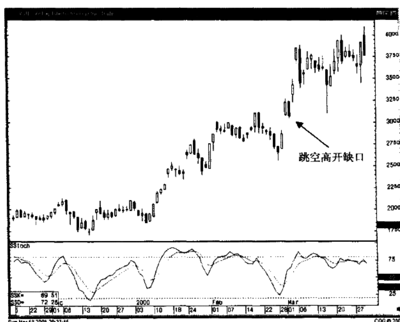


图3-2 跳空高开缺口

(2) 确认原则

① 下跌趋势仍在继续，一个缺口发生在两个具有相同颜色的蜡烛之间。

② 前面两个蜡烛的颜色与当前趋势的颜色相同。

③ 第三天的蜡烛颜色与当前趋势颜色相反，且开盘价位于前一天的蜡烛之内，而收盘价高于前一天的开盘价。

④ 第三天的收盘价未完全填补前两个黑色蜡烛之间的缺口。

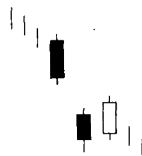


图3-3 需要进一步的证实

⑤ 最后两个蜡烛虽然颜色相反，但在通常情况下大小却相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 形态所蕴涵的心理

跳空低开缺口与跳空高开缺口恰恰相反，要解释它也是一件很容易的事情。日本人很强调缺口的重要性。当一个tasuki缺口出现在一个趋势中间且不能在第二天借助力量自己填补缺口时，市场仍然处于下降趋势之中，而反弹当天被认为是一个减仓的机会。反弹之后，当前下降的趋势仍将继续下去（如图3-4所示）。

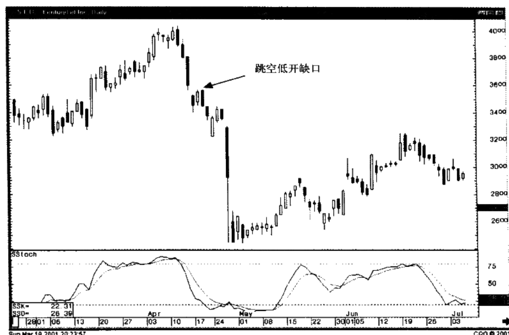


图3-4 跳空低开缺口

颈上线（ate kubi）

(1) 形态描述

颈上线的模式与遭遇线的模式基本相同，而且关键部分基本上是类似的。其不同之处在于：颈上线收盘时没有到达前一天的收盘价，而只是到达其最低价（如图3-5所示）。

(2) 确认原则

① 一个长的黑色蜡烛形成于下降通道之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

② 第二天开盘相对于前一天的收盘价形成一个向下的缺口；然而，相比较遭遇线的模式而言，第二天的实体通常较小。

③ 第二天市场收盘于前一天的最低点。

(3) 形态所蕴涵的心理

在市场持续下跌后，一个长的黑色蜡烛会加强下跌趋势的延续。第二天开盘更低而形成一个小的向下缺口，但这种趋势被多头拉回到前日低点。但这时多方会有担心，因为上涨的趋势没有更多的力量支撑。而空头会在第二天重新回到市场，并使得下跌持续（如图3-6所示）。



图3-5 需要进一步的证实，下跌的连续模式

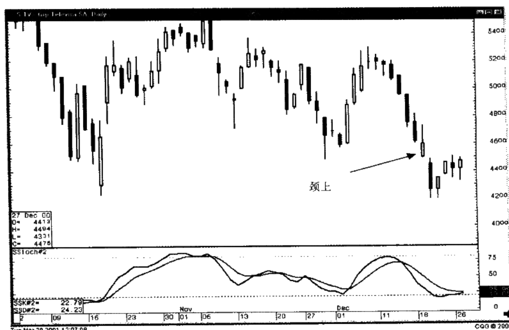


图3-6 颈上

颈内线（iri kubi）

(1) 形态描述

如图3-7所示，颈内线的模式与遭遇线的模式也基本相同。对于颈内线模式的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态描述与颈上线模式的形态描述类似，其不同之处在于：颈线内的模式收盘时位于前一天收盘价的位置或者稍微高一点。

(2) 确认原则

① 一个长的黑色蜡烛形成于下跌的趋势之中。

② 第二天开盘相对于前一天的收盘价形成一个向下的缺口；然而，相比遭遇线的模式而言，第二天的实体通常较小。

③ 第二天市场收盘价比前一天收盘价稍高。

图3-7 需要进一步的证实，下跌的连续模式

(3) 形态所蕴涵的心理

颈内线的模式与颈上线的模式的市场情况类似。在市场单边下跌后，一个长的黑色蜡烛会加强这种下跌趋势的延续。第二天市场开盘更低而形成一个小的向下的缺口，这种趋势被多方拉回到前日低点，但这时处于上涨趋势的多头会有担忧，因为这一趋势没有更多的力量支撑。而空方于第二天重新回到市场，并使得下跌的趋势继续（如图3-8所示）。

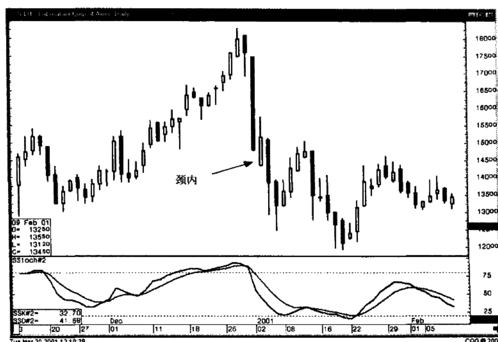


图3-8 颈内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

插入（sashikomi）

(1) 形态描述

如图3-9所示，插入的模式与颈上线的模式、颈内线的模式以及遭遇线的模式都基本相同。对于插入模式的形态描述与颈上线模式的形态描述类似，其不同之处在于：插入的模式收盘时位于比前一天黑色实体的中部稍低一点的位置。



图3-9　需要进一步的证实，下跌的连续模式

(2) 确认原则

① 一个长的黑色蜡烛处于下跌的趋势之中。

② 第二天开盘相对于前一天的收盘价形成一个向下的缺口，然而，第二天的实体通常比颈上线模式和颈内线模式的实体要大。

③ 第二天市场收盘时位于比前一天黑色实体的中部稍低一点的位置。

(3) 形态所蕴涵的心理

插入的模式与颈上线的模式的市场情况类似。在市场单边下跌后，一个长的黑色蜡烛会加强这种下跌趋势的延续。第二天市场开盘更低而形成一个小的向下的缺口，这种趋势被多头拉回到前日低点。但这时处于上涨趋势的多头会有担忧，因为上涨的趋势没有更多的力量支撑。而空头于第二天重新回到市场，并使得下跌的趋势继续。插入的模式比颈上的模式和颈内的模式的力量要强，但不如贯穿模式的力量（如图3-10所示）。

上升的三尖兵（uwa banare sanpoo ohdatekomi）

(1) 形态描述

在上涨的趋势中我们很容易发现上升的三尖兵这种模式。第一天为一个白色蜡烛，然后紧接着是一系列小蜡烛，这些小蜡烛每一个都持续下降。这些回拉日的最优数目为三个，两个、四个或五个的情况我们也能在市场上观察到。而重要的是，这些小蜡烛的收盘价的位置都不得低于第一天的白色大蜡烛的开盘价，而且最好其阴影也不低于白色大蜡烛的开盘价。这种信号的最后一天应当在最后一个回拉日后高开且其收盘价也高于第一个白色大蜡烛的收盘价（如图3-11所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

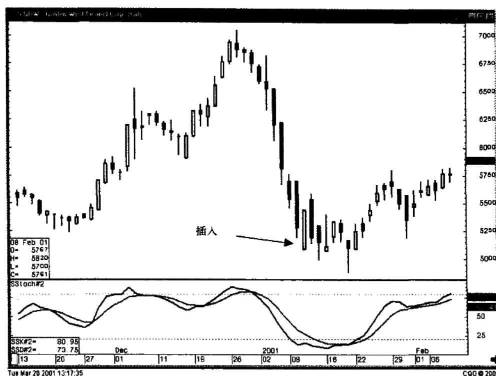


图3-10 插入

(2) 确认原则

① 上涨的趋势仍在继续，第一天为一个白色长蜡烛。

② 接着为一组具有小实体的蜡烛，而且这些小蜡烛的实体最好均为黑色。

③ 这些小蜡烛的收盘价均不低于第一天白色大蜡烛的开盘价。

④ 最后一天市场高开并且开盘价位于最后一个回拉日的实体之内，而其收盘价则高于第一个白色大蜡烛的收盘价。

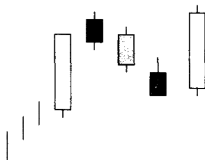


图3-11 不需要进一步的证实

(3) 形态所蕴涵的心理

如图3-12所示，上升的三尖兵信号被认为是趋势的修整，用日本人的话来说就是战斗后的休息。第一个黑色蜡烛日的出现使得投资者对多头阵营产生了疑问，第二天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是同样的情形。至第三天，多头开始确信空头的势力没有足够的力量进一步使得价格下跌。因此，多头重新恢复信心并进入市场。上升的三尖兵信号与西式三角旗类似，这个概念最初起源于18世纪。用现代的术语来说，市场仅仅休息了一小会儿。

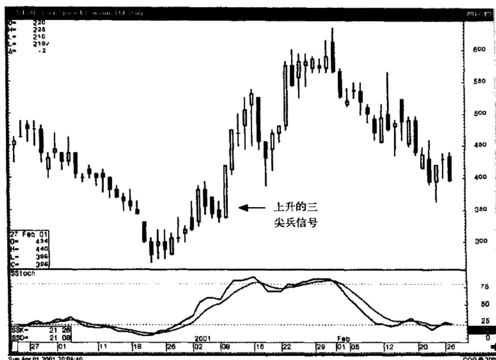


图3-12 上升的三尖兵信号表示对下跌趋势信心的缺乏

下降的三尖兵（shita banare sanpoo ohdatekomi）

(1) 形态描述

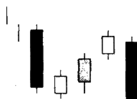


图3-13 下降的三尖兵，不需要进一步的证实

如图3-13所示，下降的三尖兵信号本质上是上升的三尖兵信号的反面。此时市场正处于下跌的趋势。该信号的第一天为一个黑色蜡烛，然后紧接着是一系列小蜡烛，这些小蜡烛每一个都持续地上升。这些上涨日的最优数目为三个，同样，两个、四个或五个的情况我们也能在市场上观察到。而重要的是，这些小蜡烛的收盘价的位置都不得高于第一天的黑色大蜡烛的开盘价，而且它们的阴影也不高于此黑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

色大蜡烛的开盘价。这种信号的最后一天应当在最后一个上涨日后低开且其收盘价也低于第一个黑色大蜡烛的收盘价（如图3-13所示）。

(2) 确认原则

① 下跌的趋势仍在继续，第一天为一个长的黑色蜡烛。

② 接着为一组具有小实体的蜡烛，而且这些小蜡烛的实体最好均为白色。

③ 这些小蜡烛的收盘价均不高于第一天的黑色大蜡烛的开盘价。

④ 最后一天市场低开并且开盘价的位置处于最后一个回拉日的实体之内，而其收盘价则低于第一个黑色大蜡烛的收盘价。

(3) 形态所蕴涵的心理

下降的三尖兵信号被认为是下跌趋势的修整。与上升的三尖兵信号一样，第一个白色蜡烛日的出现使空头开始紧张起来。当他们看到多头的势力没有足够的力量进一步使得价格上升时，空头重新恢复信心并开始抛售。第一个白色蜡烛日的出现使得投资者对空头阵营产生了疑问，而第二天也是同样的情形。至第三天，空头开始确信多头的势力没有足够的力量来进一步使价格上升。因此，空头重新恢复信心并进入市场（如图3-14所示）。

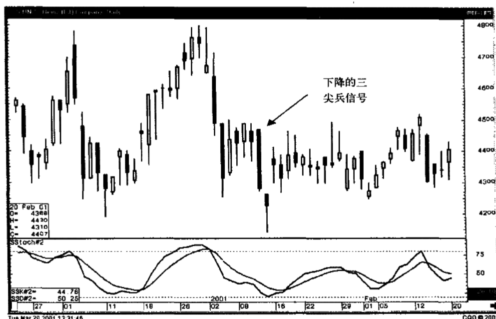


图3-14 下降的三尖兵信号表示多头的势力没有足够的力量来使得价格进一步上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带缺口的平行双阳线（narabi aka）

(1) 形态描述

在上涨趋势中我们很容易地发现带缺口的平行双阳线（紧挨着的白线）这种模式。第一天为一个白色蜡烛，紧接着是向上跳空的两个紧挨着的白色蜡烛。日语中narabi的意思是“连续地”，而narabi aka的意思是“连续的白色物体”。连续线，不管是黑色还是白色的，当被观察到时都表明一个暂停或者僵局。紧挨着的白线具有不同的意思，因为它们发生于当前趋势的跳空缺口之后（如图3-15所示）。

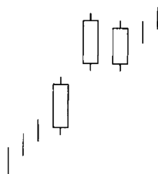


图3-15 带缺口的平行双阳线，不需要进一步的证实

(2) 确认原则

① 上涨的趋势仍在继续。具有同一颜色的两个蜡烛之间发生了一个跳空缺口。

② 前面两个蜡烛的颜色与当前趋势的颜色相同。

③ 第三天的开盘价与前一天的开盘价相同或者接近。

④ 第三天的收盘价接近于前一天的收盘价。

(3) 形态所蕴涵的心理

在一个上涨的趋势中，一个白色蜡烛从前一天的白色蜡烛开始向上发生一个跳空缺口。第二天的开盘价位于前一天开盘价的跳空缺口之上，并且持续这种上涨的趋势。这表明空头想尽力扭转当前的趋势，但是立刻就输给了多头。这些信号比较少见，但至少当你看到这些信号时知道正在发生什么样的情况（如图3-16所示）。

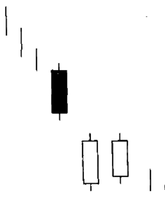


图3-16 处于上涨趋势中的白色蜡烛

下跌的紧挨着的线这种形状比上涨的紧挨着的线信号更少见，它表示空头抵补的发生。当空头重新进入市场时，市场会发生更多的空头打压。而最后当空头积蓄力量完毕之后，下跌的趋势仍然会持续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分离线（iki chigai sen）

(1) 形态描述

iki chigai sen 被定义成为“朝相反方向移动的线”。如图3-17所示，在市场处于上涨的趋势之中有一个回拉日，这一点从图中长的黑色蜡烛信号可以看出。然而，第二天市场开盘时价格又重新回到前一天开盘价。分离线信号具有相同的开盘价但其颜色相反。分离线的形状与遭遇线恰恰相反。在日本，分离线也被称之为Furiwake或者区分线（如图3-17所示）。



图3-17 分离线，需要进一步的证实

(2) 确认原则

① 上涨的趋势仍在继续，第一天蜡烛的颜色与当前趋势的颜色相反。
② 第二天市场开盘时价格又回到前一天的开盘价的位置处。
③ 第二天的开盘价应当为当天的最低价，然后价格持续上升。

(3) 形态所蕴涵的心理

在上涨的趋势中，一个黑色的实体发生了。这个黑色蜡烛的出现使得多头开始紧张起来，但是第二天价格从前一天的开盘价向上出现了一个跳空缺口，这又使得多头重新恢复了对于上涨趋势的信心，于是重新回到市场并使得价格进一步上升。投资者的信心得到了恢复，而趋势也得以持续下去。下跌的分离线与上涨的分离线恰恰相反（如图3-18所示）。

席垫（uwa banare sante oshi）

(1) 形态描述

如图3-19所示，席垫信号与上升的三尖兵信号类似。除了第二个黑色实体（第三天）跌入第一天白色大蜡烛的实体之内外，席垫信号与具有向上跳空缺口的两只乌鸦信号也很类似。第四天另外一个黑色小实体更进一步地跌入第一天白色大蜡烛的实体之内，最后一天将一扫颓势，弹力反弹，并且最终收盘价比前四天中任何一天的成交价格幅度都要高。这一点暗示着上涨的趋势仍将延续。席垫信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号是一个比上升的三尖兵信号更强的连续模式。在修整的日子里，与上升的三尖兵信号不同的是，席垫信号的价格仍然接近第一天白色蜡烛的上限。

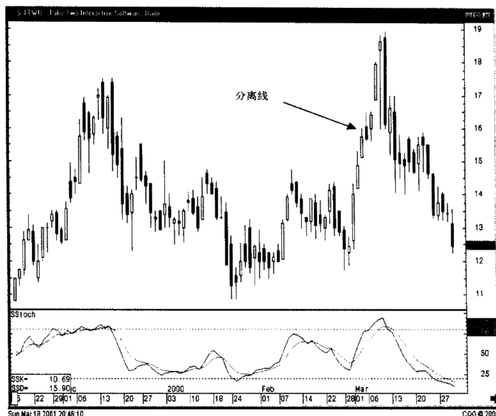


图3-18 分离线预示着趋势的延续

(2) 确认原则

① 上涨的趋势仍在继续，第一天为一个白色的长蜡烛。

② 第二天市场开盘时价格发生一个向上跳空高开，但盘中股价下挫缺口被回补，最终收一根小阴线。

③ 接下来的两天像上升的三尖兵信号一样形成两个黑色的小蜡烛。

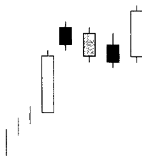


图3-19 席垫，需要进一步的证实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④ 最后一天开盘后多方发力，股价一路走高，并且最终收盘价比前四天中任何一天的成交价格幅度都要高，形成一根大阳线。

(3) 形态所蕴涵的心理

上升的三尖兵信号被认为是处于趋势中的修整，而席垫信号则没有后退这么远。席垫信号很容易被识别，而且回拉日也不是那么令人担心，因为相对上升的三尖兵信号而言，修整期较平坦。在空头的力量不能再将价格打压下去的三天之后，多头重新占领市场并且恢复投资者信心，后市仍将走强（如图3-20所示）。

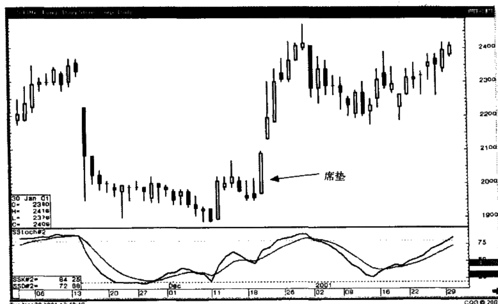


图3-20 席垫信号表示空头不能压低价格

三线打击（sante uchi karasu no bake sen）

(1) 形态描述

三线打击，也被称之为笨拙的三战士，是一个发生在一定趋势之中的四线信号（如图3-21所示）。这个信号代表一个修整期，但是与大多数修整期不同的是，三线打击信号的修整期只发生于一天之中。它



图3-21 三线打击，不需要进一步的证实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以一个延伸的三个白兵信号而结束。

(2) 确认原则

① 三个白兵，也就是三个白色蜡烛，为当前上涨趋势的延续。

② 第四天市场高开，但价格最终被拉回并收盘于第一个白色蜡烛的开盘价之下。

(3) 形态所蕴涵的心理

三个白兵信号表明上涨的趋势仍然在延续。第四天开盘时的市场情况与前几天类似，但此时市场发生了套利的行为，而且这种行为一直持续到市场最终收盘于第一个白色蜡烛的开盘价之下。黑色蜡烛的实体完全抵消掉了前三天的上涨所带来的效果，但是它也消除了短期回拉的情绪。从这一点开始市场继续其上涨的趋势。

具有向上跳空缺口的三部曲（uwa banare sanpoo hatsu oshi）

(1) 形态描述

如图3-22所示，与向上跳空的Tasuki缺口信号相类似，具有向上跳空缺口的三部曲信号是一种简化的模式，它发生于一个具有强势的市场之中。在一个上升的趋势中，两个白色蜡烛之间发生了一个跳空的缺口。最后一天的开盘价位于较高的白色实体之内而收盘价位于较低的白色实体之内，这样一来就填补了这两个白色蜡烛之间的缺口。

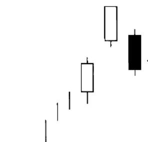


图3-22 具有向上跳空缺口的三部曲，需要进一步的证实

(2) 确认原则

① 在一个上涨的趋势之中形成了两个白色蜡烛，并且第二个从第一个蜡烛开始向上发生了一个跳空的缺口。

② 第三天市场低开，且开盘价位于较高的白色实体之内而收盘价位于较低的白色实体之内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 形态所蕴涵的心理

市场已经处于一定的趋势之中，然后两个白色蜡烛之间出现了一个跳空的缺口。这个缺口很重要，因为它最终必须被填补。缺口立刻被填补的事实使得投资者认为这种回拉只是一个套利的机会。趋势在缺口被填补后立刻延续下去。

学会信号和持续模式

在此，我希望你尽快将所有的信号都浏览一遍，没有必要为了记住某些内容而停下来思考。在本书的第5章我们将介绍如何利用快而有效的方法来记忆这些信号，但在你翻阅第5章之前，第4章将会详细介绍对形成主要信号具有重大作用的投资者心理。如果投资者能够了解反转信号的形成原理，那么将给投资者带来无价的投资理念。了解大多数投资者的投资方式将会发现令人大开眼界的真理。

持续模式具有很重要的特点。在许多情况下，反转模式与持续模式之间的区别是很微小的。如果投资者能够了解小的价格波动是如何影响趋势变化的，那么投资者的收益或许会有所增加。在研究图表时，如果投资者能够认识到这些不同之处，那么这将会在很大程度上改变他的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章
Chapter4

对于主要信号的解释



无论你读过多少理论知识，如果不付诸实践，那么你仍然是无知的。

——萨迪（Sa'di Gulistan）

本章将对主要信号做进一步的形态描述和解释，目的在于使你更熟悉这些重要的信号并且能够更好地知道如何和何时利用这些信号。对这些信号的发展过程越了解，你就越有准备进行可获利的交易。要养成时不时地翻阅本章的内容的好习惯。请记住：对于特殊信号进行分类将会提高交易正确的概率。

如前所述，主要信号将会产生大部分的交易机会。一些次要信号通常在市场上很少见，因此没有必要在它们身上花太多的时间。当某一天你认为次要信号可能已经发生时，你仍然有大量的主要信号可以进行选择。但如果当天没有出现主要信号而且你又必须做出一个决策，那么次要信号就显得很重要了。由于今日搜索软件的能力强大，几乎每天都能够发现极具潜力的交易机会。

由于上述原因，我们将会在本章对产生大部分交易利润的信号做进一步的解释。因为十字信号对于表示一个潜在趋势变化的重要性，所以我们先从它开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 十字

真正的十字信号发生于开盘价和收盘价完全相同之时。然而，当开盘价与收盘价不是完全相同而是相互接近时，也可以将其理解为一个十字信号。例如，如果某只股票在某个交易日有4美元的成交价格波动，而开盘价和收盘价之间相差0.375美元，我们也可以将其看做一个十字信号。该交易日所传达的信息是多头和空头对于市场的趋势判断都不确定。这种定义的灵活性也与当天阴影的长度有关。

陀螺信号的形状与十字信号很相像，因此称某一个形状为陀螺或者十字信号并没有多大的关系。这两种信号都表示不确定的状态，都有待于观察第二天价格变动的情况。你也许会遇到十字信号经常发生的小图表。如果在某一张图表上我们可以观察到很多十字信号，那么一个新的十字信号的出现并不会显得那么重要。

作为K线图中最重要的信号之一，十字信号的出现应该时刻引起我们的注意。日本人认为十字信号形状背后的心理总是值得分析的，他们认为十字信号提供了一个非常重要的预示和警告。对于投资者来说，注意到一个假信号总比忽略一个真信号要好。由于十字信号内在的含义，我们无论什么时候忽略十字信号都是很危险的。

4.1.1 顶部的十字信号

发生在趋势顶部的十字信号具有很重要的含义，特别是当它发生于一个白色的长蜡烛之后时这种信号就会有更大的启示含义。我们还记得十字信号表示多头和空头的不确定性。在一个长的上涨趋势之后，价格水平（十字信号）就表明了多头的不确定性。要使价格先跌后升的趋势继续下去，多头需要确信买入会持续下去。十字信号的出现意味着这种信心变得越来越糟。当十字信号出现在顶部时，日本人会建议此时立刻套现退出市场，而事实证明这种形状的预示通常都是很正确的。

如图4-1所示，我们可以注意到IBM的交易已经连续疲软了好几个星期。在这一段时间里，随机指标已经有所下降。然而，直到十字信号出现之后才开始下跌的趋势。这种信号最后说明了处于顶部的不确定性。我们可以注意到十字信号表示对于下一个反弹更多的不确定性。

如图4-2所示，当Openware Systems, Inc.的股票价格有一个大的上升之后，十字信号出现在通道顶部的图形中。而几天之前出现过一个射击之星信号，这将会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使多头退出市场或者至少警告他们现在价格已经要接近顶部了。

随机指标处于超买的范围之内，这一点应当使多头警觉到：他们应该开始注意最近将要发生的另一个卖出的信号。同样，我们也可以看到12月8日收高。处于这种水平的十字信号很好地说明了此时多头的势力已经不足以达到一个更高的收盘价，而第二天的黑色蜡烛则表明空头已经进入市场。

在识别反转时，处于下跌趋势中的十字信号没有处于上涨趋势中的十字信号那样令人信服。按照日本人的解释，原因在于一个十字信号出现之后市场的力量仍然能够使得价格向下移动。处于下跌趋势中的十字信号需要第二天的市场情况来证实反转的存在。

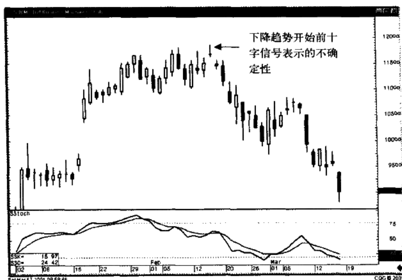


图4-1 在十字信号出现之前IBM股票没有下跌

如图4-3所示，在Crown Cork & Seal Co. Inc.股票价格下跌期间，出现了两个十字信号，但是没有确定的重大的买入信号。第一个十字信号，形成了一个母子信号，而它在第二天并没有得到确认。第二天市场低开，这显然不是多头进入市场的标志。在第二个信号之后接着便没有强的蜡烛日出现。表明不确定性的陀螺信号和反映处于上涨趋势的卖出的射击之星信号都不能够吸引投资基金的介入。然而，这些信号都表明市场的底部已经不太远了，而且多头已经开始进入市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

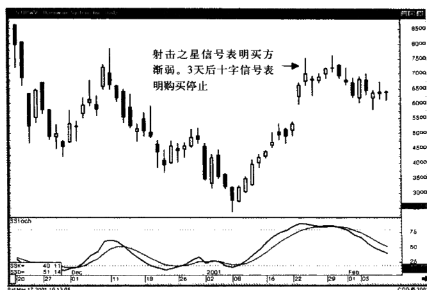


图4-2 十字信号是表明趋势反转的最强的信号

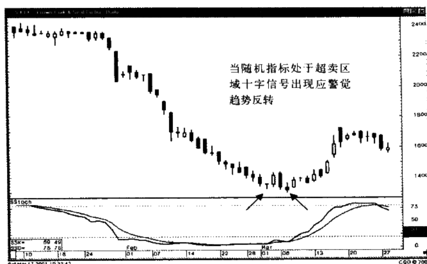


图4-3 处于超卖区域的两个十字信号应当引起投资者对于反转到来的警觉

最后一个十字信号在第二天得到了证实。上涨的蜡烛的收盘价位于前两天的黑色蜡烛中部之上，而随机指标向上提升并达到20这个水平。

识别十字信号的一个好的经验方法是关注第二天的开盘价，因为第二天的开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘价会显示变化的方向。在前一天的一个大的价格变动之后十字信号所表示的不确定性可以变为一种肯定，十字信号也可以被看成是一个价格变动趋势中的基本要素的变化。

如图4-4所示的Organogenesis Inc.图表，我们可以注意到由反扑类型的信号所开始的上涨的趋势，并且在第二天形成了一个十字信号。记住这只股票在过去的三个星期里一直处于下跌的趋势之中。此时，买方开始进入市场。在第一个强上涨日之后，我们会看到卖方仍在退出市场。这一点并不令人感到奇怪，因为这些卖方现在能够比前几天获得一个更好的卖价。当最后一批卖方被新的涌入市场的买方所抵消时，产生了一个价格平衡的交易日。从这以后，空头认识到：无论买方是谁都有可能在该价格水平吸收筹码。因此，空头开始离开市场，而这使得多头重新占据市场。

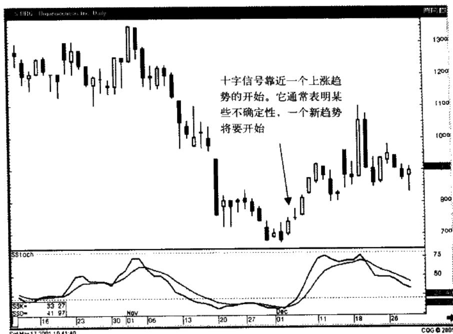


图4-4 接近一个趋势的开始部分的十字信号表示最后一批卖方正在退出市场，注意第二天市场开盘时的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1.2 长腿十字（人力车夫）

长腿十字信号是处于趋势顶部的一个很有价值的信号，其长阴影部分表示多空博弈。如果开盘价和收盘价都接近于当天成交价格幅度的中部，那么这种模式就被称之为人力车夫信号。对于具有一个小实体和一个长上阴影或者下阴影的形状，我们通常称之为一个大浪的蜡烛，这种信号也可以同时包括长上阴影和下阴影。当长阴影出现时，日本人认为这种趋势已经“失去了其方向感”。

如图4-5所示的Extended Systems Inc.交易图中，在趋势的顶部产生了一个长腿十字信号的清晰形态描述。我们可以从第一个信号很容易地看出：买入的行为正受到空头力量的抵抗，而直到当天交易结束之前这些空头都在尽力打压价格。接下来的一天为人力车夫信号，它表示一种很不确定的状态。这些信号都表示了要退出交易的日子，但随机指标却证实了超买的存在。

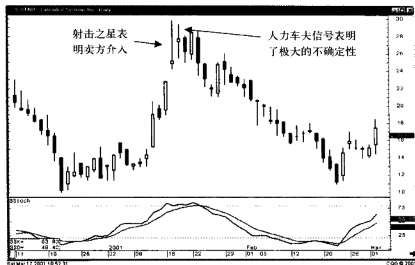


图4-5 大量的带有小实体的阴影表示很大的不确定性，关注方向的变化

4.1.3 大浪的模式

一系列被称之为大浪模式的信号表明一个重要的反转即将发生，而不确定性的积累则是投资者开始准备做出大的变化调整的前奏。

如图4-6所示的Osteotech Inc.交易图中，在投资者预计转手不会发生的交易区域形成了一个大浪的模式。随机指标显示了一个合适的下跌偏斜。连续三天的长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴影应当使得K线分析者开始警觉到主要的不确定性正发生在这只股票上，而且他们也应当留心观察相反方向的大移动。但除了这些阴影之外，现在并没有迹象表明有任何方向变化正在发生。

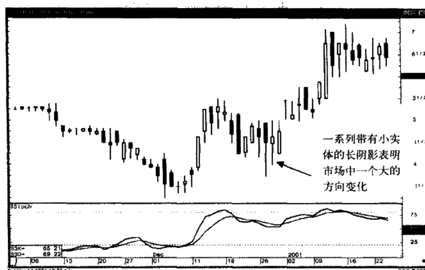


图4-6 长阴影是对一个大的方向变化的预先警告

4.1.4 墓碑十字

我们通常能够在趋势的底部发现墓碑十字信号（倒锤头信号的变化模式），这种信号的要点就在于它能够预示顶部的到来。这一点在逻辑上很简单。在一个上涨的趋势之后，多头的势力使得市场高开后一路上涨并创下市场新高，随后空头进入市场，并使价格回拉至开盘价从而达到当天的最低点处。这一点应该引起多头的注意，因为他们的力量已经不可能再次使得价格回升了。

如图4-7所示的Mutual Risk Mgmt Ltd.交易图中，处于顶部的墓碑十字信号具有很明显的视觉效果。这种信号比射击之星信号更能说明问题。上阴影越长，发生反转的潜力就越大。而对于处于底部的墓碑十字来说也是同样的道理。墓碑十字信号就像一个更有力的倒锤头信号。请记住：倒锤头信号与吊颈信号是两种不同的模式，原因在于它们证实了进入趋势的新的买入或者卖出的发生。虽然它们的作用在交易日结束之前被当前趋势所抵消，但是它们在当天的一部分时间内改变了趋势的方向，而这一事实会使得处于市场中的投资者产生对于当前趋势的怀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

疑。一批新的买入，不管当时是墓碑十字信号还是处于底部的倒锤头信号，都会使卖方注意到当前下跌的趋势可能快要结束了。于是，当更多的买方进入市场时卖方开始转变投资方式，从而使得上涨的力量得到进一步加强。

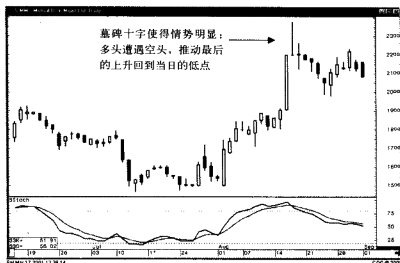


图4-7　明显的长上阴影表示多头已经失去他们的势力了

如图4-8所示的Kimberly Clark Corp.交易图，墓碑十字信号使严重的下跌趋势暂时停止。这是多头显示自己存在的第一个标志，虽然股票价格收盘于当天的最低价。

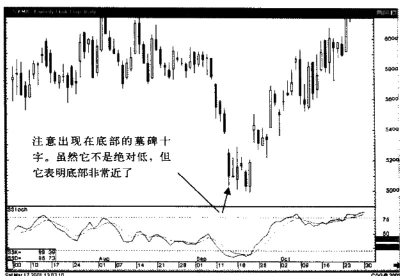


图4-8　墓碑十字表示市场的底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1.5 三星

如我们在大浪信号中所看到的一样，三星的模式也表示同样的情绪。在过去几天发生的不确定性逐渐积累起来，而这预示着投资者的情绪会有很大的变化。如图4-9所示的Broadcom Corp.交易图中，三个不确定性交易日的出现表明多头和空头正在争夺对市场的控制，而随机指标的位置则进一步增加了当前趋势将走到尽头的可能性。尽管这三天没有出现十字信号，但这三天的市场情况仍然显示多头和空头谁也不让价格朝对方方向发展这一事实。这样一来，投资者就可以退出该交易而到别的地方寻找具有更好上升潜力的交易了。

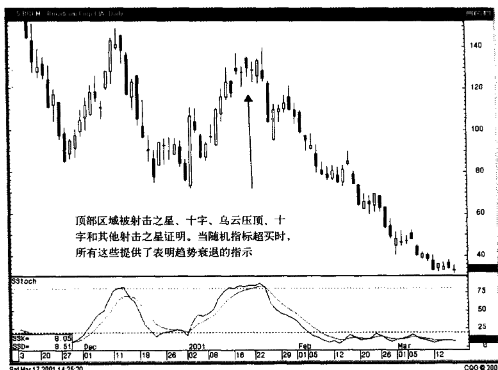


图4-9 一组十字信号表示很大的不确定性，有待于对趋势反转的观察

同样，常理会告诉你：在一个强上涨趋势之后，处于这些水平的不确定性表明空头认为这些价格水平是开始卖出的好机会。为什么一定要纠结于此？你完全可以套利并摆脱这种不确定性。

如图4-10所示，趋势反转发生于并未表明是反转的某一点处。随机指标没有处于超卖的区域，而大的趋势线也没有出现。对于趋势变化的唯一一个预示警告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是三个小十字信号不确定交易日的出现。

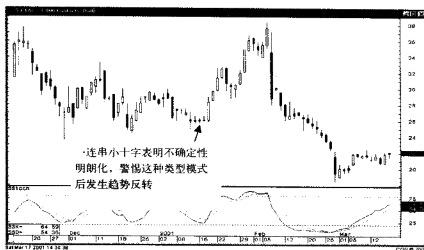


图4-10 表明连续好几天不确定性的十字信号预示着反转的来临

4.2 联合的十字信号

十字信号可以跟其他信号一起发生。如果一个母子信号之后紧接着第二天为一个十字信号，则会产生一个更强的反转。如图4-11所示的Superior Energy Services Inc.交易图中，底部的十字或者母子信号第二天就被一个白色的长蜡烛所证实。在前三天中，十字或者母子信号并没有任何进一步的力量来证实卖出已经停止了。同样，我们也可以注意到在随机指标进入超卖区域之前第一个十字或者母子信号已经发生了。

我们应当清楚最重要的一点是十字或者母子信号被证实之后所表现出来的力量大小。一个母子信号会告诉你卖出应当停止，但这并不总是意味着此时多头将进入市场。而十字信号的出现则表示在多头和空头之间存在不确定性，尤其当十字信号正在创建母子信号时，此时表明多头正表现得更富有侵略性。

记住，任何时候十字信号的出现都应该立即引起你的注意。事实上，十字信号有重要的含义并且很容易识别，所以让十字信号成为你赚取收益的最好信号吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

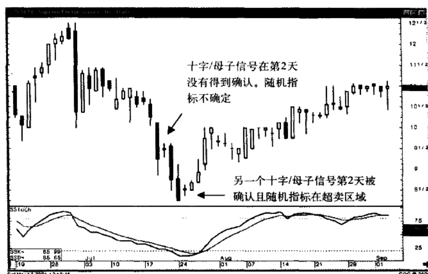


图4-11 一个母子信号之后紧接着一个十字信号通常是强反转发生的信号

4.3 锤头

锤头是一个主要的信号——不仅在其重要性上，而且在其出现的频率上。凭借常识我们就能理解锤头信号的意义。在一个下跌的趋势发生之后，空头的势力使得市场价格低开低走。当该天交易行将结束时，多头决定此时开始进入市场，并重新使价格回升到当天成交价格幅度的上限。一个合格的锤头信号的阴影长度至少应当为实体部分的两倍。日本人认为此时空头已经“用锤头锤出了底部”。长的下阴影表明价格不可能再往下跌了。无论这种阴影出现在什么时候，也不论此时趋势的方向如何，我们都会在不久的将来看到趋势的反转。

在下面的Lightbridge Inc.的例子里，我们可以明显地看出：市场价格越低，则会有更多的多头在交易日结束之前进入市场。如图4-12所示，我们可以注意到具有下阴影的连续好几天的形状。这就很清楚地说明了每当空头使得价格下跌时，多头就会重新回到市场使价格回升。通过一段时间的争斗后，多头控制了整个市场，最终空头退出市场而多头完全控制了市场，行情反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

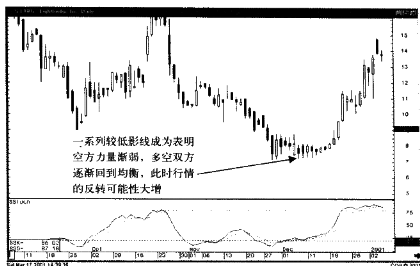


图4-12 下跌趋势中的一系列尾巴表明空头不能够使得价格下跌得更低

如图4-13所示的Prima Energy Corporations交易图是说明锤头信号的另外一个例子。很显然，空头不可能在这四天里使得价格连续下跌，而每天多头都会使价格回升到当天成交价格回到当日较高的水平。

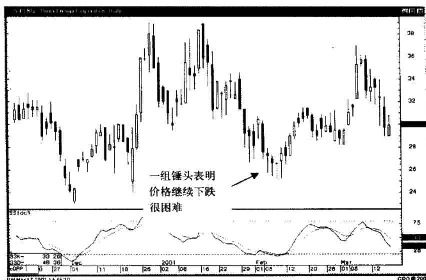


图4-13 尾巴越长，则反转发生的可能性就越大

在K线图中上述这些标志比在棒状图中要明显得多。多头持续的反击使得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者警觉到空头不久可能会失去力量，从而导致多头控制市场。这些并不是需要很高技巧的观察，带有处于顶部的小实体的长下阴影就可以很形象地提供这些信息。

4.4 射击之星（射击十字星）

相反，当阴影发生在实体之上时，在交易日结束之前多头的力量被空头的力量所压倒（如图4-14所示）。当多头尽力想提升价格时，空头进入市场并将价格打压回去。这一点应当使投资者预感到处于这些水平上的价格已经变得越来越脆弱了，回调随时可能发生。

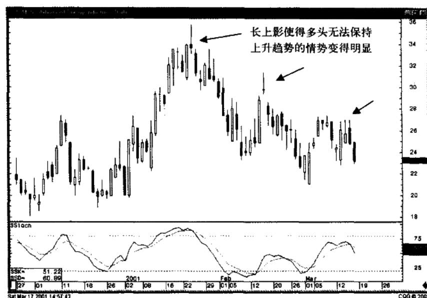


图4-14 长的上阴影表示上涨的情绪被驱散

请记住随机指标所处的位置。在一个被延长了的趋势顶部，射击之星信号的出现是很重要的。即便此时随机指标仍显示有上升的可能，但从射击之星信号出现开始，向上跳空的缺口和紧跟着从一个黑色蜡烛日向下跳空的缺口表明行情变化可能性更大。此时空头已经占据市场主导了。如果连续好几天价格不能超过某个价格阻力位，并且出现了长上阴影，那么蜡烛分析员就应该注意到多头的势力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在正在被空头的力量所压倒。有效地利用这些信号将会使你在市场上获利。

> 一个人，即使聪明，也绝不要羞于学习更多的东西，并且绝不要拘泥于自己的思想。
>
> ——索福克勒斯，古希腊三大悲剧诗人之一

同样，蜡烛分析也需要常识。充分地理解你所看到的东西能使你清楚地了解正在发生的事情。

如图4-15所示的TIBCO软件公司交易图中，射击之星信号生动地说明了多头是如何失去上升势头的。空头将价格打压至当天交易价格幅度的下限。这些很清楚地说明：回升已经结束了。当第二天市场继续卖出从而形成一个暮星信号时，接受过K线图训练的投资者会远在一般的技术分析员之前就开始减少所持的头寸。

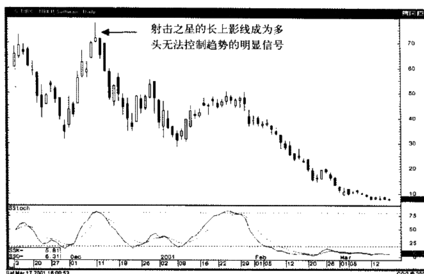


图4-15 射击之星，作为暮星模式的一部分，表明上涨的趋势已经结束而下跌的趋势即将到来

这个信号连同超买的随机指标，产生一个可能性极大的交易状况。如图4-15所示，接下来的7个交易日里产生了超过50%的收益——而蜡烛分析员早已知道这种对自己有利的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.5 吞噬模式

如果能够发现投资者情绪明显的反转，就好像发现了不需要任何代价就能获得的财富。这就像是在草丛中发现了别人打在那儿的隐隐发光的高尔夫球，尽管其他人也在附近，但只有你一眼看见了球。这个球就是你的了，而且免费。或者你也可以想象在一个旧货出售摊上发现了一个有价值的收藏品。你知道这件物品实际上比它的主人所要的价格贵上几百甚至几千倍。在你发现这件物品之前，已经有成百的人看到过它但将它忽略，然而你却能够发现它，因为它似乎自己就跳到你的眼前。当你认识到挣钱的巨大机会时，了解K线图的信号并且看到这些信号的发生将会给你带来同样的兴奋。

吞噬信号的视觉效果是如此的明显，以至于你会立刻增加你的头寸。如图4-16所示，前一个趋势和新的吞噬信号之间的对比很容易被观察到。当随机指标和吞噬信号同时出现时，你的感觉就像是发现了不需要任何代价就能获得的财富。很显然，一个巨大的变化已经发生了。

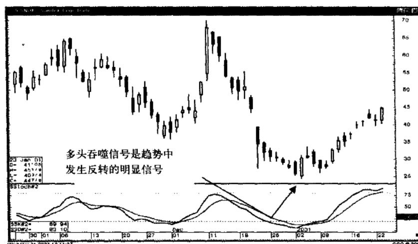


图4-16 多头吞噬形态

这是不是百分之百的“傻瓜型”信号呢？当然不是。但是从这个信号获利的可能性是如此之大，以至于每当一个强吞噬信号出现时我们没有任何理由不进行投资。真正的吞噬信号能为投资者提供进行低风险交易的机会。

如果蜡烛投资者能够理解吞噬信号的形成过程，那么他就会占据十分有利的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位置。你一直在跟随某只股票或者某组股票的价格，而随机指标表明它们处于超卖区域。你会发现恐慌在投资者心中蔓延对股价造成的影响（更多信号的利用可以参见第9章）。在与趋势相同的方向形成跳空缺口——人们急于想从下跌的趋势中退出或者急于想进入处于上涨趋势的市场。在交易的前几分钟里，很显然人们使开盘价处于当天价格的极端——或是最低点或是最高点。

在发生下跌趋势的反转时，开盘价向下跳空一个缺口而并没有进一步下跌的趋势，然后价格开始上升。相反，在一个上涨的趋势中，随着日复一日的持续上涨，股票价格已经建立了强大的信心，而投资者现在也不管价格多高而自信地进入市场。这样一来，虽然市场开盘价继续上升，但没有更多的买入发生。因此，价格开始回落，这一点我们可以从图4-17中看出。

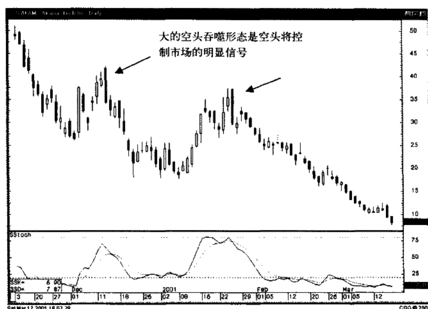


图4-17 空头吞噬模式看起来不吉利，它是一个强卖出信号

空头吞噬模式我们能够很容易地看出，这是一个很不吉利的信号。一个黑色的大蜡烛开盘于前一天的收盘价之上，或许开盘价比前一天的整个成交价格幅度还要高，但收盘于前一天的开盘价之下。这说明投资者的情绪有一个明显的变化，这时我们应该抛出手中的股票。

如果在空头吞噬信号发生之前你一直做多，那么必须在这些信号完成之前抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空你的头寸。通过看到可能会发生的情况，你就可以挽回部分损失。例如，如果价格在某个趋势的顶部高开并开始回跌，你可以利用前一个白色蜡烛的中点作为止损的位置。如果当天价格回跌到那个水平，那么它将会从该点而不是从一个弱信号处回升，价格最多也只能回升到当天的开盘价或者稍高一点。如果是这样的话，那么就会形成一个吊颈信号。这是一个下跌的信号。此时无论如何，你一定要将手中的股票抛掉，请务必退出市场。如果你由于曾经低价买进这些股票而获得了利润，那么请将你的收益投资到另外一个更好的地方去。为什么一定要待在一桩具有风险的交易中呢？此时你所应该做的是拿走你的利润，然后找到另外一个低风险高回报的潜在交易。如果在当天交易即将结束之时你发现市场形成了一个好的卖出信号，此时你应当抛出手中的头寸并退出市场。

4.6 母子模式

母子信号在决定市场为趋势的反转还是趋势的终止时非常有用。如前所述，母子信号的开盘价和收盘价都位于前一天的开盘价和收盘价之内，它表示当前趋势已经停止了。母子信号也可以被用来决定一个新方向占据主导的快慢程度。如图4-18所示的Sprint Group PCS Group交易图中，在底部有两个母子信号。虽然第一个母子信号相对较强，但下跌的趋势仍然超过上升的趋势。第二个母子信号收盘于最后一个黑色长蜡烛的顶部，它显示了多头在尽力夺回控制权。

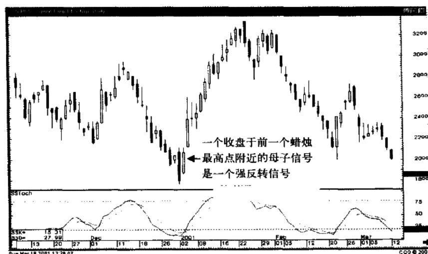


图4-18 收盘于前一个蜡烛的最高点处的母子信号显示了其强劲的力量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

母子信号可以被看做是一个很有效的气压计，其收盘价位于前一天实体的位置水平，其大小能相当精确地预测反转将要发生的速度，这一点有助于投资者选定进行投资的时机。如图4-18所示的模式是一个强母子信号，而图4-19所示的模式是一个弱母子信号。注意在一个弱母子信号之后，需要花好几天才能使趋势最终走向正轨。

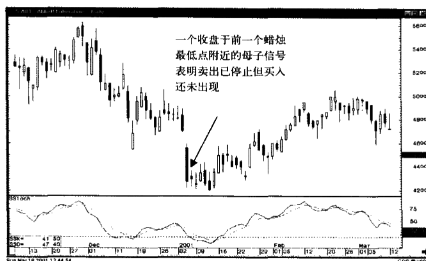


图4-19 一个弱母子信号意味着需要花费好几天时间才能使得趋势继续前进

母子气压计在趋势正在进行的情形下也起作用，它可以是趋势中间停顿修整时间的指示器。如图4-20所示的Home Corporation的交易图中，一个母子信号形成于前一天的白色长实体的大约1/4处。这个白色长实体是对趋势已经发生反转的证实，但是母子信号的位置暗示着还要有2～4天的巩固期。如果母子信号形成于前一天白色长实体的超过1/2处，则该信号表明还需要5～7天的巩固期。如果母子信号位于白色实体的下限，则该信号很明确地表示多头还没有占据市场。如果前一天你增加了头寸，那么你应当在这些头寸被清理掉之后将所得到的资金用于另外的交易。

形成于白色蜡烛顶部的母子信号暗示着1～2天的巩固期。在一个长期的下跌趋势后接着为一个大的反转，然后形成这个母子信号，这一点我们是可以预料到的。在市场上也会有一些卖方，他们认为此时的反弹正是退出市场的好时机。

同样的标准也适用于趋势的顶部。一个母子信号可以通过其处于前一天实体的位置来表明反转的力量。如图4-21所示的Exfo Electrol-Optical Engineering Inc.交易图中，十字或者母子信号处于趋势的顶部。处于顶部的十字信号总是表明应该卖出头寸。一个星期之后，射击之星或者母子信号收盘于前一个白色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蜡烛的大约1/4处。这种情形就等于告诉蜡烛投资者下跌的趋势仍然没有反转，在下跌趋势完全成形之前还有2～4天的时间。

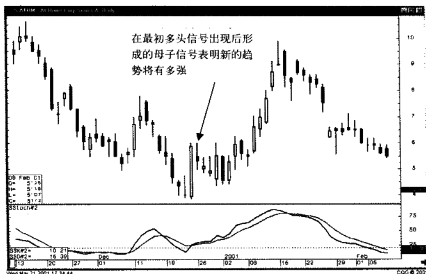


图4-20 一个强移动之后的母子信号表示在趋势重新开始之前将会有几天的平稳交易期

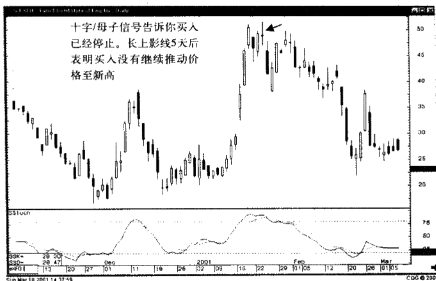


图4-21 处于趋势顶部的母子信号表示市场的多头势头已经结束

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果投资者能够洞察母子信号的作用，那么他们就会抓住最大化回报的机会。如果你所有的资金都已得到了充分的利用，那么一个母子信号可能会表明你所拥有的某只股票已高位盘整一段时间了。富有侵略性的投资者此时可能会将这些资金挪到另外一个具有更好潜力的交易上去，几天后趋势再次上演时重新进行相同的头寸操作。

4.7 反扑信号

反扑信号也是需要详细说明的最重要的信号之一。正如我们在前面的章节中所讨论过的，反扑信号是最强有力的反转信号，它的线图能够轻易形象地描述出投资者情绪的巨大变化。如我们对十字信号所提的建议一样，反扑信号的出现也应当引起我们的关注。价格往前一天的开盘价方向跳空的缺口部分证实了投资者情绪的变化。这种变化由于交易继续朝同一个方向进行而得到加强，而这个方向与前一天交易的方向相反。这一点清楚地表明了此时投资者的情绪与前一天的状况完全不同。这种信号在99%的情况下将会产生巨大的回报。即使在反扑信号出现后的一两天之后，引起反转的力量存在于价格变动中的可能性仍然非常高。如果价格在第一个信号出现之后确实处于巩固的状态，那么你就应当密切关注交易的情况。如果在几天之内明显有新的买单，那么就应当是你增加头寸的良机。

只有在一种情况之下你可以不必遵从反扑信号的暗示，并且这种情形很少见。如果出现反扑信号第二天的开盘价又位于出现反扑信号的当天的开盘价之下，并且方向相反，那么你应当立刻清理掉手中的头寸。市场上必定发生了某事，通常是首先产生这个信号的消息被证实是假的。此时，你应当退出交易而转到另外一个合适的投资机会。

4.8 小结

无论是一天或者一周或者任何要考虑的时期之内，这八个或者十个信号通常可以提供超出大多数投资者所需要的交易潜力。对于这种最大潜力的线图分析可以通过了解每个信号的力量大小而得到简化，但提供交易并不是问题所在，关键

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于能够使投资者可以持续地调整他们的投资组合。每天都会发生大的反转模式。一旦投资者发现了这些反转，就可以将任何有疑问的头寸用具有上升潜力的头寸来替代。每天这些搜索、分析和仓位调整的工作能够在20分钟之内完成。在一个投资者的每日计划中安排这不到20分钟的时间就可以比利用其他投资工具获得更多的回报。

在下章的内容中，我们将介绍如何快速识别这些信号和如何搜索到最好的交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章
Chapter5

发现并学习简易信号



学习是一种天然的快乐，不仅对于哲学家，对于所有的人来说都是如此。

——亚里士多德

学习K线模型（蜡烛模型）非常困难的观点阻碍了这种方法在美国的广泛运用。目前，尝试去记忆所有的信号模型在现实中依然存在。不过，计算机的诞生使学习过程得到了简化，同时有经验的教师现在也更多了。

计算机使得搜寻和观察k线的构成变成了一个简单的过程。优秀的搜索程序的发展提供了出色的服务。K线可以在很短的时间内被定位和研究。

幸运的是，与信号一样所利用的人类的一些情感，如贪婪和恐惧，扮演了最好的学习催化剂的角色。我们自身对赚取利润的贪婪将信号的有效性灌输进我们的观念中。然而，要对信号进行学习是许多投资者不使用K线的一个主要原因。理解和记忆每一个信号被认为是一项过于烦琐的任务。另外，到目前为止，对于一个人对信号的理解和研究是否正确仍然难以达成共识。

本书以及相关的网站www.candlestickforum.com为学习K线模型的学生在他们想要掌握这一交易技能时提供了一个交流的场所。

从一般意义上来讲，在K线体系的基本假设下，对复杂信号的一些研究过程变成了若干简单的问题：哪里是最佳的购买位置？当然，在波谷。哪里是最佳的卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出位置？很明显在波峰。在试着去研究信号的过程中，大部分投资者都是本着这样的基本思维模式起步的。如果信号是有效的，那么它们将很容易在发生转折的时候被观察到。这一观点听上去似乎过于基本，但它却是记忆信号的最有效方法。

学而不思则罔，思而不学则殆。

——孔子

渴望在最低点买入并在最高点卖出的愿望促使人们发掘快速识别这些信号的方法。从涉及各种信号的第2章开始，读者在初次通读的时候只需要对这些信号加以熟悉，而无须从一开始就去试图全部记住它们。在实践中学习提高很快，当你在K线图上的转折点附近发现这些似曾相识的信号时会自然而然地深深刻入脑海里，而这比死记硬背要快得多并且有效得多。

5.1 学习信号

学习和记忆信号的过程比大多数人期望的要简单许多。下面就是一个在短时间内对信号熟悉的循序渐进的程序。

第一步很简单。在你的电脑上找到K线图。大部分软件都会在程序列表中提供这一选项。如果没有投资信息提供装置，还有免费的绘图服务。www. bigcharts.com是一个很好的图形提供网站。一旦建立起K线图，大部分图形处理装置都会允许你制定定制化的指标，为客户将随机指标限定为14，5，5或者12，3，3，同时持有2～5天。

现在学习的过程被简化为观察并且研究线图。看看底部的反转点，那里是否存在信号？如果一些点的构成看上去很熟悉，我们则可以回顾一下第2章的信号部分，看看是否可以将其确认为是哪种信号。同时注意随机指标的位置，你会发现大部分的反转信息都发生在随机指标位于超卖或超买区域的时候。

注意在图5-1关于戴尔公司的图表中一些显而易见的波动。从K线图来看，基于K线所传达的信号，戴尔是一个典型的例子。如果回顾一下戴尔公司股票运动图像的历史记录，很容易发现一些反转信号。大部分信号都与位于波峰和波谷的随机指标相吻合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

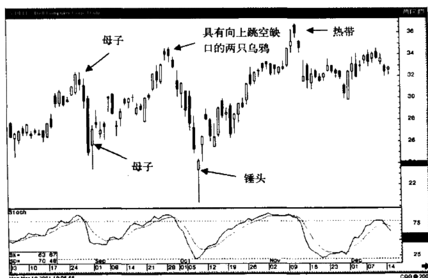


图5-1 戴尔公司结合随机指标的交易

通过这项操作，我们可以学到很重要的两点：第一，必须对于那些出现在你希望买进的点上的信号进行迅速的记忆（贪婪因素的再次体现）。如果你阅读本书的目的是要赚钱，那么记忆信号则是一个很自然的过程。当信号出现在波峰还是波谷影响到你口袋里的钱时，对它们的记忆也会容易很多。第二，见证当随机指标表明某只股票被超卖时出现在波谷处的买进信号的存在会在很大程度上开始改变你的投资心理。在所有的星星（指信号）尚未排列起来的时候为何要去购买股票？

幸运的是，为进行成功的投资所要学习的信号数量并不多。在30～40个K线信号中，大约掌握6～10个就足够了。这些信号可以提供足够的每日成功买进卖出所需要的知识。

下面是一些经常出现的主要信号：

- 十字
- 锤头和吊颈
- 射击之星
- 多头吞噬模式
- 空头吞噬模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 乌云压顶
- 贯穿线
- 母子

这些信号大概涵盖75%的反转情形，同时也是明显的K线信号，所谓明显是指它们从视觉上显示出方向的变化。吞噬模型所具有的不同颜色实体将其与现有趋势区别开来。乌云压顶和贯穿线也有类似的性质。十字具有其自身的特殊性，作为交叉符号，阴影是它最显著的特征。锤头、吊颈和射击之星都有能使它们与其他符号区别开来的长阴影。当长阴影或阴影出现时，投资者都应该特别注意。

其余的信号可以大致了解。四百年来的统计研究表明，它们不经常出现，但是一旦出现，的确会引起方向的变化。不过，学习的过程是类似的，就是确定在反转点会发生什么，是否存在信号，以及随机指标的特征是什么。

重申一下，在反转点处可以观察到各种无序的K线信号。并不是所有的股票和交易个体都有固定的交易模式，还存在着一些蹩脚的交易者，我们可以把他们排除在外。成千上万的股票、商品和期货都可以在给定良好的K线信号的情况下表现得很出色。

举例来说，从图5-2的Capital Federal Financial的图像来看，我们完全没有理由交易这只股票。所有的股票，无论多么不稳定，都会经历一个死亡阶段。如果一只股票的图形开始变得平缓，就应该把它暂时搁置一段时间，别处还存在很多其他的资金流向。

如果遇到了难以评价的图形，就跳过它。我们有上万只的股票可以进行交易，拥有的优质信号远远超出我们的处理能力。找到那些股票并且放弃那些不好交易的股票。

当你学习了线图之后，那些有容易辨认的反转信号的股票就变得明显了，把这些股票列一张清单。一些投资者会利用K线信号在明确的反转点处对有限数量的股票做多或者做空，这种交易风格减少了每天寻找新的买卖头寸所花费的时间。精通对于一些头寸的交易习惯有很多优点。支撑位和阻力位可以被更好地确定，将K线结构与这些价位水平相联系，会形成对于通过确定反转点的准确位置而获利的很高期望。可以通过改变多头持仓和空头持仓这两种途径来达到头寸的应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

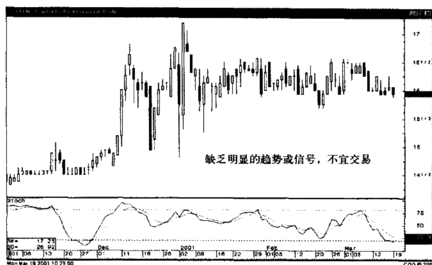


图5-2 CFFN公司蜡烛图，不适合交易

你会惊喜地发现自己识别和记忆重要信号是多么的迅速。学习信号只需要几个小时，花几个小时重温图表上以前的反转点可以帮助你对信号的构成保持印象。贪婪这一强有力的情感可以提供记忆信号图像的动力。记忆信号的过程现在受到赚取利润的欲望驱使，不再是一种机械运动。为了赚钱而去记住一些内容形成了一个强烈的驱动因素。

视觉上的辨认是学习信号的一个重要方面。知道信号的名称和一定的形态所蕴涵的心理并不是有效地利用信号所必需的，但是，知道名称和构成背后的心理最终会给投资者更多的信心。在你把某一交易提上日程之后，它有助于对交易是否存在问题进行衡量。

5.2 搜索程序

使用搜索程序有两方面的作用。第一，使用搜索程序可以使投资者将图形构成分解为公式化的搜索参数的函数，它会将每一个信号的元素灌输进你的大脑。业内有很多家优秀的搜索软件服务公司，例如TC2000、Telescan和Trade Station2000。所有的软件都有着出色的搜索功能。搜索软件的第二个作用在于对一系列潜在最好的交易执行速度快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费用合理且使用简单的最好的软件程序首推TC2000。它不会使系统瘫痪，并且容易对K线搜索实施定制化。它允许下载大约1万个交易符号，从那些列表中，最好的买卖结构可以在几分钟内建立。另外，TC2000中包含很多预先植入的技术性程序，这使得投资者可以通过技术参数的最优组合来搜寻最佳的交易。一旦参数准备好后，TC2000找出8或10个收益最大的交易机会的速度惊人得快。用一个小时格式化信号，那些最有可能创造最大收益的（即主要信号）就是学习信号的最佳程序。

把一个信号的结构模型放进程序中就能为抽象理解每个信号创造最佳的方法。TC2000定制化的程序使用简单，它可以被设定为搜索所有的股票或者是搜索特定的行业和部门。也可以根据个人的偏好，取消所有资本规模较小或者资本规模较大的股票。

下面是一种不存在行业部门偏好的情况下，搜索最好交易的最为有效的方法。基于所有搜索而建立的基本参数并不适用于所有的股票，这些基本参数一般都比较简单。

流动性应予重视以保证能够自由地进入和退出交易。一个小账户可能包含日平均交易量大于200 000股的参数，一个大的账户或者机构账户可能将持有量小于一定数目比如500 000股或1 000 000股的股票清仓。这种设置使得他们可以自由地进入或退出某个头寸而不会引起价格的剧烈变动。

下一个参数是反映使投资者感到放松的区域的价格范围。由于大多数的经纪公司不代理交易低于每股5美元的股票，因而这一数字可以被设置为底线参数。其他交易者能在每股2～5美元的范围内赚取可观的利润，他们则可以将参数设置的更低一些。当然还有另一些交易者喜欢在每股20～70美元的价位上进行交易。参数的设置应该根据投资者个人的偏好而定。

从另一方面来看，如果你知道自己几乎从不交易大于每股150美元的股票，那么衡量这些价位的图形还有什么意义？只要设定一个参数上限即可。

一旦这些基本参数被输入搜索程序，我们就可以将所有潜在的股票数量缩小到大约3 600只，接着进入针对多头和空头的搜索。TC2000使分离这些股票变得很简单。如果想要建立潜在的多头头寸，只需加入一个特定的随机指标。TC2000搜索程序允许用户根据随机指标的水平增加或减少股票。在寻找多头头寸的情况下，搜索将被限制在当天的随机指标低于20的所有股票中。如果想要更具体一些，可以将随机指标设为低于20但呈上升状态。对于大多数搜索来说，额外的限制是不需要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3 将信号融入记忆

下一步工作是将信号融入个人的记忆。用公式描述每个信号，回顾描述每个信号的公式的形成过程很简单。公式的实际产生过程会使得我们对信号的形成更为清楚。举例来说，多头吞噬模型是如何形成的？

首先，今天的开盘必须低于昨天的收盘。公式如下：

$$O < C1$$

同时今天的收盘高于昨天的开盘：

$$C > O1$$

这些是最简单的。一旦完成了这一简单的过程，图像上的多头吞噬模型就变得很清楚了。它现在进入了你的搜索程序，你可以将其命名为“多头吞噬模型”。为了进一步强调搜索标准，可以加入随机指标去寻找那些发生在随机指标低于20水平上的股票上的多头吞噬信号。每次更新数据（根据电脑运行速度的不同，需要1～3分钟的时间），浏览列表都会显示出该次特定搜索得到的股票。

所有的信号都可以被这样分解。射击之星将含有相反的参数。随机指标将被设置为寻找随机指标大于80的股票。开盘价和收盘价将位于日交易范围的33%以内，这会使上部的阴影等于蜡烛实体的两倍。显而易见，处理射击之星的搜索结果从而辨认射击之星所花费的时间不会太久。对于其他所有的信号也是如此。

依靠TC2000系统的简易性，公式化地阐明每个信号不会超过15分钟。使用搜索程序把一天之内所有的主要信号整理出来也不会多于3个小时。从这个意义上来说，你的工作将是衡量强中之强的最佳信号。

5.4 小结

学习信号其实比大多数人想象的要简单。最重要的信号，即那些最常被观察到的信号不超过10个。剩下的信号也应该学习，但只需有个印象。当这些信号出现时，你会意识到它可能是一个信号，然后经过数分钟的证明确认（回顾关于信号的章节），它们的构成就会显现出来。

现在的电脑图像服务使得分析过去的图像成为一项简单的操作。识别在过去的价格变动中反转点处的k线信号能够加深对信号的记忆，同时向投资者确定信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生的频率。对信号不熟悉是很大一部分投资者不能很好地利用信号的主要原因之一。

赚取利润的动机是学习过程最好的刺激因素。不要被学习信号的任务吓退。相对于熟悉信号的确认和含义所花费的几个小时来说，使用它们所获得的利润将会相当的可观。

当我们可以识别普通模式中的K线信号时，赚取利润会变得简单许多。有谁不愿意为下个可能的交易做准备呢？从一般的技术构成出发，知道什么时候K线信号应该出现，能够大大增加个人的投资机会，有效的投资资金分配方案可以被恰当确定，交易的实施能够得到最优化。当可以识别成功的构成时，个人的进入与退出决策过程也能够得到加强。第6章将介绍几个一般的模型。能够利用已知的结论感知有利可图的交易可以增加做出及时交易决策的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章
Chapter6

一般模型



永远不要依赖于信仰，眼见为实才是真理！不学习的东西你永远也不会明白。

——布莱希特，德国戏剧家和诗人

分析图表有许多好处，像本书上一章形容的那样，找到完美的信号就好比在草丛中找到闪闪发亮的高尔夫球或者是捡到海滩上的古老金币一样，那种知道自己发现了珍宝的惊喜感觉是非常激动人心的。

无论研究图表是一项繁杂的还是有趣的工作，它都有着正面的作用。它能使得成功的交易模型变得容易识别，而能够辨认那些可以带来潜在盈利的信号、价格变动以及随机指标形势的组合，会使你在头脑中形成一系列抽象图形的积累。这些图形，就像日本米商几个世纪以来积累的那样，成为用于打开有利可图的交易的宝库。

为了使识别过程变得更为迅速，本章列举了几个常见的一般模型。这些模型是将K线信号加入西方图表模型的一个组合。与西方图表分析那样预期一个反转的发生然后等待证实不同的是，K线信号加入了另一种有价值的尺度，而证实西方图表模型的形成也为K线投资者提供了警惕。当一个潜在的反转点等待被检测时，传统的图像观测者会等着看某一水平是继续保持还是与现有的趋势背道而驰。K线中包含的更多信息为K线交易者提供了提前2～3天的出发点。这听上去也许显得并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很重要，但如果一个交易有10%的可能回报率，在其余大众之前行动就非常关键。K线信号在察觉一个长期构成的建立时显得尤为重要。

6.1 数字3的重要性

在日本文化中，数字3具有非同一般的重要性，而对3的强调也在很大程度上影响了他们的分析方法。两个波峰波谷与四个波峰波谷在西方分析中和三个波峰波谷有着一样的重要性，包含3的构成在K线分析中却总会受到特别的关注。如果注意一下使用3的西方图表方程的数量，我们不难发现其也占有重要的位置。在K线方法中，头肩模型和三山模型是一样的。各种各样的例子不断向我们展示数字3是如何影响投资分析的。趋势大致可以分为以下三类：首要的，次要的，微不足道的。在近代以前的日本文明中，3总是与神秘的力量联系在一起。谚语“3增加幸运”就是这一信条的表现。3在反转信号的表述中是很明显的：3个白兵预示市场的回升，3只乌鸦预先警告市场的下滑。3上升方法、3下降方法、3河床模型——数字3贯穿在日本式的描述中。

而数字4则有着不好的寓意，这是因为日语中数字4的发音与死的发音一致。

6.2 窗口

一个探测趋势的方向和大小的重要标准就是窗口（windows）——日本人对缺口的表示。西方术语中表述的“填充缺口”在日语中则被称为“关窗”。在上升趋势中，当一个交易日的高点和下一个交易日的低点之间存在缺口时，窗口就产生了；下降趋势中则相反，首日的低点和下一高点之间存在缺口。

窗口的出现有重要的含义，它证明了强烈的买卖的存在，日本的说法就是进入窗口方向。窗口还可以担当支撑和阻力位。在上升趋势中出现的窗口意味着在这一方向上的进一步移动，它在市场回撤时成为支撑位或者底限。如果市场回撤并向下延线使得窗口关闭，之前的上升趋势就被抵消。相应地，在向下的趋势中出现的窗口表示该趋势在同一方向会继续保持，在那一趋势中任何价格的反弹都遇到阻力或者遇到窗口的上限限制。关窗意味着市场反弹的继续和下降趋势的完结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有的窗口最终都会关闭或者说所有的缺口最终都会被填补，几乎没有哪一个窗口会一直开着。你可以检验一个打开的窗口并把这个信息为你所用。在上升趋势中，窗口可以被当做在市场回调时进行购买的区域。如果市场回调确实使窗口关闭，那么窗口可以被当做减持点。相反的策略可以在窗口出现在下降趋势时实施。

使用窗口的最佳位置是在强有力的买卖信号伴随随机指标出现的点上。如图6-1所示，Serological公司的图形是一个以在K线晨星信号后出现的缺口为开端的趋势，窗口表明了买进是明确的——一个好的信号。这种情况下窗口永远不会被关闭或者至少在一段时间内不会关闭。使交易更加令人信服的另外一个因素是随机指标开始上升，这并不是从成千上万图表中挑选出来的证明一个点存在的特殊情形。要自己进行研究，回顾过往的图表，寻找缺口增加以及随机指标与之吻合的点。从证据中我们不难发现上面的情形是非常常见的交易，另外，我们也可以发现这个例子并不是独立的。类似于此的图表模型会出现在每天的股票交易中。

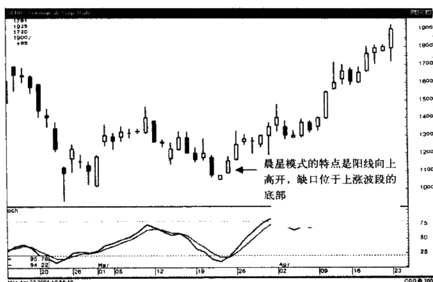


图6-1 刚开始出现的向上跳空缺口表明买方实力很强

有些人特别强调出现在密集成交区或者新的高点后的窗口。随机指标的状况在分析具体情形时再次被强调。位于密集成交区之后的上部窗口允许随机指标接受更多向上的压力。把窗口当做下一阶段的恢复开始后的一个可能支撑区域，上面的情况是一个相对安全的买进时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意图6-2中Universal Display公司的图形，看看在数个月的时间内价格是怎样在8～10美元之间的区域进行交易的。很明显发生了一些事情使价格跳升到了12美元的区域。从这一点起，经过两次对窗口的检验，向上的运动开始进一步走高。图形从一个稳定的交易区域跳升的事实是第一个提醒，而知道一个窗口已经形成则增加了在这些新高水平上进行投资的信心。

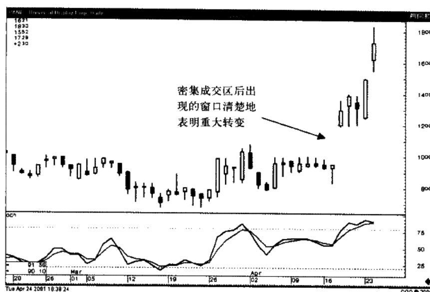


图6-2 出现大窗口说明市场买盘活跃，多头占据优势

窗口在新高点上的出现需要进行及时的分析，它是在强烈上升行情以及随机指标同时位于超买区域之后出现的，还是最近达到了新的高点，后退了一个阶段，然后又通过最近的高点重新回升而达到的？第一种描述形容的可能是一个疲软的缺口。像前面提过的，已经存在了一段时间的趋势更能增加投资者的信心。这种信心会一直持续到繁荣在上升的价格中形成一个缺口为止。如果在缺口形成的当天空方未能有所行动，那么很有可能在接下来的两三天内会有明显的抛售行为。

图6-3中Methode Electronics公司的图形反映了在新的高点上另一种截然不同的情况。上升的缺口出现之后买方是否会持续还需要进一步细致的考察。一般情况下在价格有一个向上的大幅度跳升之后，会发生一些即时套取利润的行为，因而在股票开盘之后会有一段波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

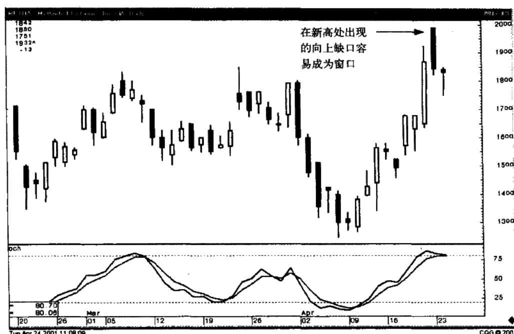


图6-3　紧接长阳线后的跳空高开说明多头很可能气数已尽，应即时将利润落袋为安

空方会马上抛售，就像图6-3中的情形一样，还是会有短期的套利然后价格继续上升？这是每个交易日开始的几分钟内必须进行分析的内容。知道随机指标的状况能为应对带来巨大的优势。在一段径直上升之后，像本例中一样，随机指标预示这可能是一个疲软的缺口。图6-4中Adobe Systems公司的图形证实了窗口出现之后随机指标是如何预示进一步的价格上升的可能的。

注意在图6-4中随机指标的位置并不在超买的区域内。当窗口形成时，随机指标看上去还有更大的向上的潜力。这一分析为在这一交易位置上停留更久提供了动力。

6.3　高价缺口操作

在大幅度的上升之后，一般会有一段时间的停滞期，这一般由母子信号或者小成交量的交易日组成。一组小成交量的交易日显示出市场很难进行决策。经历了一段时间的迟疑不决之后，向上的窗口表明股票的多方实力重新恢复，日本人称之为高价缺口操作。这样命名的原因在于在向更高的地方跳升之前价格停留在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户· 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易范围的高端。在这一停滞时期，随机指标有时间后拉从而为进一步的上升积攒力量。

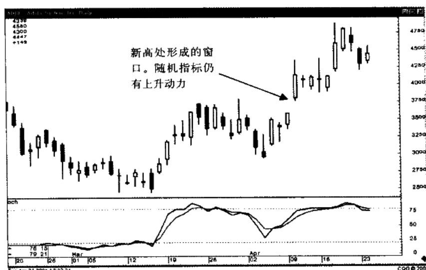


图6-4 在新高处形成的窗口表明多方仍有实力，应持续持股

注意图6-5中Pulte公司的图像，在大幅上涨之后，价格在新的高点的顶端停留了3天。停滞期过后的跳升预示了新的价格水平将被突破。

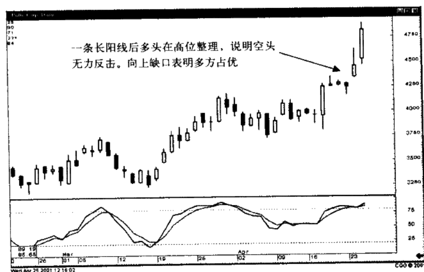


图6-5 在高位形成的缺口，空方未能组织有效反击表明多方占优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.4 低价缺口操作

低价缺口操作与高价缺口操作正好相反。在强烈的下跌之后，母子信号或者一系列小成交量的交易日在下跌的底端出现表明价格会在一段时间内保持稳定。这些信息会给多头带来希望。但是随着价格的进一步跳跌，多头的希望被粉碎。失望的多头开始纷纷卖出，抛售的增加使得价格进一步下跌。

图6-6中Safeco公司的图形表现了低价缺口操作。剧烈的下跌中，价格的进一步下跌被母子信号的出现所制止。接下来的几天内，多头试图使价格回升。空头则可以阻止价格超过最后一个黑色蜡烛一半以上的距离。十字信号表明空头和多头处于均衡状态。十字之后疲软的开盘则警告k线投资者空头现在掌握了主动。

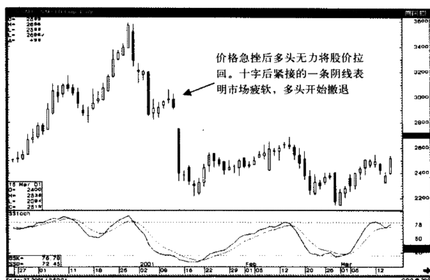


图6-6 多头反扑失败后形成的向下缺口表明空头实力很强

6.5 关键点处的窗口

观测到一个明显的趋势线上的窗口，能够提供关于新的趋势正在形成的良好信号。图6-7中2001年4月的纳斯达克指数显示出对现有趋势的一个偏离。与底部的晨星结构相伴的比前几日向上的一个缺口，以及随机指标的方向，都很好地表明了现有趋势的偏离是很有可能发生的。看到这样的结构以及观测到趋势线上方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的缺口都会给K线投资者足够的机会去构造合适的投资组合。

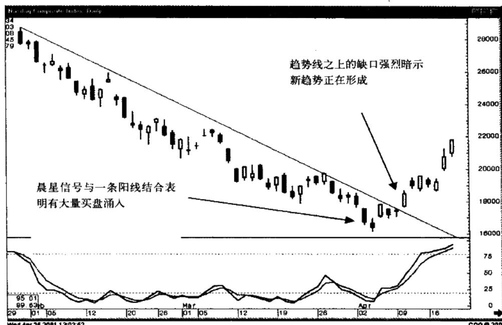


图6-7 在趋势线附近形成的窗口表示趋势线重要性已让位于买盘

在这个例子中，趋势线成为了一个明显的阻力区域。所有的图形观测者都会很敏锐地发现它的存在。在趋势线的偏离点处买进显得相当积极，并且使价格跳升到了趋势线以上这一事实表明了投资者情绪的显著变化。跳升所形成的窗口很好地表现了从图中能够看得很清楚的明显变化。这些都警告投资者新一轮的动态变化过程就要在市场中上演。

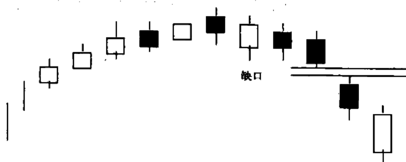
6.6 饺状顶端

饺状顶端是由一系列小实线所组成的凸集，有着很明显的特征从而使投资者能很好地从图形上把握（如图6-8a所示）。圆形的顶端清楚地表明买入的力量正在减退。当价格开始下降时，窗口形成，证明空方的力量开始增强。

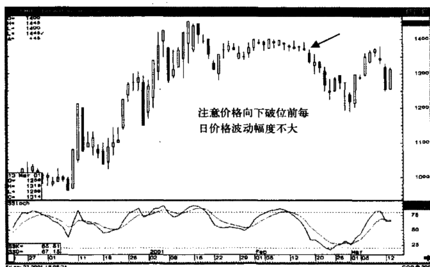
正如图6-8b中Clayton Homes公司的图形中所示，股票价格的不稳定性与其之前的交易范围相比大大下降了。随机指标进入了超买的区域同时蜡烛的体积变小。圆形顶端表明了投资者情绪的逐渐变化。当价格开始下降时，向下缺口的形成预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示了空头的情绪开始占据主导地位。



a) 饺状顶端



b) 饺状顶端出现的缺口表明空方正急于退出市场

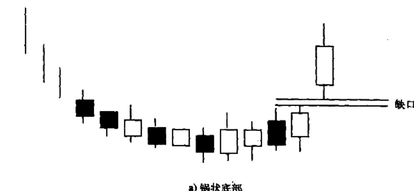
图 6-8

6.7 锅状底部

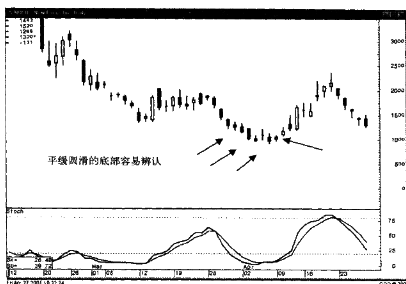
与饺状顶端相对应的是锅状底部（如图6-9a所示）。它是一个凹形的结构，在西方图表中被称之为圆形底部。图中的小实线提供了多方如何缓慢影响价格的一个清楚的视图。在上升开始时出现的缺口表现了多方正在以一定的力量开始影响价格。图6-9b中的New Focus公司就是锅状底部的一个很好的例子。价格波动的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小在缩减，价格逐渐显露出一个平缓一致的圆形底部。经过一两周的底部徘徊之后，伴随着一个小缺口的上升开始出现，这表明了多方力量的加剧。



a) 锅状底部



b) 向上缺口表明买方力量正在逐渐加强

图 6-9

6.8 J形钩模型

J形钩模型与锅底模型相似，但更有活力。该模型是在股票价格强烈上扬并开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始反弹的情况下形成的。最初的上移结束后会确定一个K线信号。随机指标向下折转，确认下降趋势。数日后，无论从看涨K线信号的形成还是从随机指标轨线开始趋于平缓都可以看出下降的趋势开始减弱。这一事件的信号提醒投资者密切关注接下来几天内的价格表现。尽管随机指标仍然处于较高或者中级范围，然而强烈的看涨信号的出现要求对图形进行进一步的研究。如果随机指标开始向上反弹，J形钩模型就很可能出现。

J形钩模型有着与杯柄模型的杯部完全一致的元素，区别在于其过程比杯柄模型更为迅速。杯柄模型需要三四周的时间才能形成，而J形钩模型只需要一周多一点的时间。如图6-10 JNI公司的图像，最近的高点充当了很关键的价位。K线信号会表明是最近的高点将成为阻力位还是价格会向更高价位继续上扬。对这一交易进行准备的优点在于突破的方面。一旦价格突破了的高点，阻力就不复存在。股价运行于最后的阻力位会使所有的人都在猜测。上涨什么时候会结束？会上涨多少？空方开始退出舞台从而价格更具上涨动力。利用这些交易结构你会发现它们对增加收益非常有利。

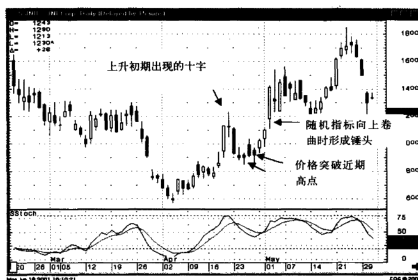


图6-10 J形钩模型将股价拉回原位。股价创新高时可获得更多利润

最近的高点也可能成为一个警告。注意图6-11英特尔公司的图形。最近的高点充当了阻力位。根据其他的技术方法，技术分析师不断观察在前一个高点处会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生什么。在英特尔公司的例子里，它检验了高点并且拉回形成了一个十字，这表明了在关键价位上市场的优柔寡断。十字会警告k线分析者在收盘时抛售以获得收益，而其他技术分析的追随者在达到更低的百分比之前还不会肯定市场是否缺乏力量挤过阻力位。有关上涨或者下跌是否会持续的远见可以保住可观的利润。能够在每次交易中保全额外的3%～5%的利润会很快地积累，一年内资金如此周转20次相当于60%～100%的额外盈余。

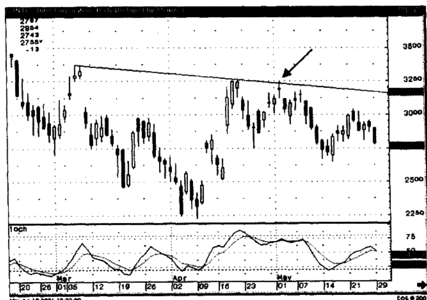


图6-11 J形钩模式表明股价在前面高点处欲升乏力，应获利离场

6.9 塔顶和塔底

塔顶和塔底是明显相反的模型——明显在于从图上可以一眼看出来。塔顶是在市场经历了向上的趋势后形成的。

在图6-12 Telecomp PCS公司的图形中，出现了一个长的白色实线或者是一系列白色实线，这些信号构成了显著不同于其余上升和一般趋势的下降坡度的上升运动。当上升突然减缓，卖出信号出现，塔顶便随着使价格剧烈下跌的大的黑色蜡烛而形成。长的蜡烛信号的构成类似于塔的结构，模型因而得名。一些日本文献也把塔顶称为炮楼顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

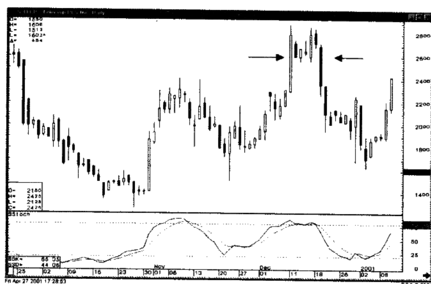


图6-12　塔顶较易辨认，此处可获得较大利润

塔底很明显是在市场趋势底部出现的相反情形。一个长的黑色蜡烛信号或者一系列黑色蜡烛出现之后，下降趋势变得缓和。这时出现一个或更多白色蜡烛，在上下波动的趋势中还有长的白色蜡烛。像塔顶一样，塔底结构再次从普通交易中显现出来。图6-13中Tripath Imagining公司的图形中，长的黑色蜡烛与长的白

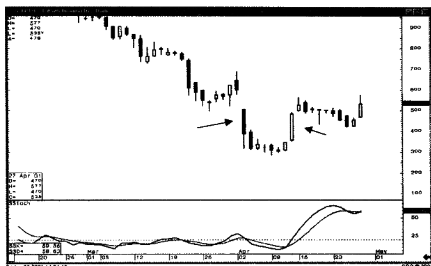


图6-13　塔底表明投资者心态发生明显转变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

色蜡烛长度几乎相同，两者都大于通常每日交易的范围。这一结构对于长期投资者尤其有用，具有这一结构的月度图形很可能位于长期上涨趋势的底部。

6.10 杯柄结构

杯柄结构是一种很常见的结构，有时还被归入锅状底部结构，这一结构的构成当其形成之后在图形中很明显。K线分析者可以有效地利用这一结构，从它形成的早期获利。西方的图表分析者会等着看价格是否能突破柄部的顶点从而将资金投入交易。超越这一水平时，会有突破发生。K线投资者从相同的构成中可获得双倍的潜在盈利机会。观察到杯柄的形成，同时看到再次下跌的向下的轨线形成底部，K线提供了从这一结构中赚取双倍利润的有力工具。

首先，如果杯底正在形成，K线买入信号会在杯部结构开始形成另一侧时确定。回报可以很容易地计算出来。如果买进是在杯底位置做出的，最主要的阻力位将是杯柄的顶点，而这两者之间的差距将会有8%或者12%以至更高的回报产生，对于一个时间为两周的投资来说这已经非常不错。当价格接近可能成为阻力位或者突破点的水平时，K线分析可以提供关于潜在盈利的额外提示。对随机指标的仔细考察会预示有多少购买力将停留在突破阻力区域的点处。当价格接近那一点时，随机指标进入超买区域，投资者就应该为K线卖出信号的出现做准备了。任何弱势信号都会使投资者在最佳盈利点上离开市场。如果随机指标在价格接近关键的价格水平时有力量继续停留同时K线卖出信号没有出现，则又会有额外的盈利情形。当价格达到这一水平时，知道新一轮大规模的买入即将发生会给投资者充分的理由增加头寸。

图6-14中美国医疗系统持股公司的图形展示了杯柄结构。在杯形结构触底之后价格开始上升，目标是柄部结构的顶点。K线结构与随机指标共同作用，提供相关信息以决定之前的顶点是否会成为阻力位。注意在突破第一水平的K线信号之前的那些K线信号并未表明市场转弱。尽管位于超买区域，随机指标也没有给出任何折转的信号。突破最近的顶点点B的K线信号形成了另一个没有卖出信号迹象的强烈的K线结构，这使得下一个顶点点A成为下一个可能的阻力位。从图6-14中可以看出，这一阻力位仍然被突破了。从突破水平产生的强烈的K线信号预示价格将进一步上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

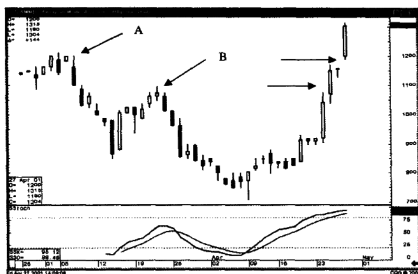


图6-14 前面柄状结构的顶点可视为触底反弹的目标价位

图6-15中ITXC公司的图形示范了在柄的顶点处微弱的结束。点B之上的收盘价虽然使当天有了一个上涨，却并不算是一个强有力的收盘。随机指标看上去正在延展。下一日的射击之星确实显示出了趋势的弱势，预示着多头在很容易观察到的柄部顶点点A处已经耗尽了力量。这一弱势信号形成于交易日结束之时的事实会使K线投资者在当天的收盘价这一很好的退出点上退出市场，而其他技术分析方法要到第二天或更低的水平才会预示趋势的失败。

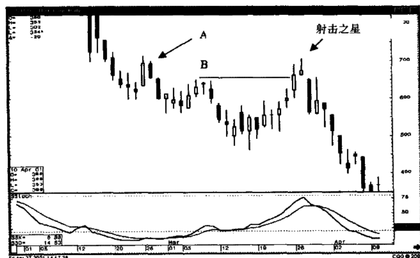


图6-15 射击之星的出现表示多头在关键价位后继乏力，股价无法向上突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.11 引起惊慌的移动

在股票趋势中存在一些普遍的价格运动，发现其中的异类可以让你找到有利可图的交易。认识到一旦某个交易或趋势开始后价格的反应，会让你不致错过好的交易机会。

一个很常见的现象就是“最后喘息”的买进日，这往往出现在一个趋势发生逆转之后的第三或第四天。注意图6-16中Infosys Tech公司的图形,在一个相对可靠的卖出信号之后三天之内买方是如何积极涌入的。其顶端被确定为纺锤顶，接着的向下曲线是由吊颈信号之后较低的开盘引起的。从随机指标方向的角度来看，这是一个令人安慰的空头行为。如果空头头寸是在吊颈信号之后的第二天开盘时建立的，则应注意之后的第三天如何将成为一个考验期。价格上升超过了进入点。

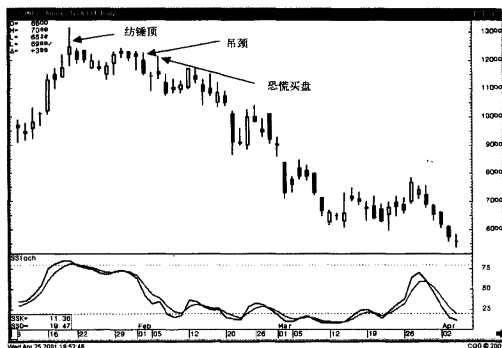


图6-16 当分析随机量位置时惊慌移动加剧

如果进行了分析，观测到了信号，并且看到了随机指标向下的运动，最好的投资策略就是等待这一运动的结束。对于如此令人恐慌的现象，K线交易的一个基本原则就是使得交易日的结尾处形成信号，交易日中发生的情况将不会影响到交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易决策。日本人花了很多年的时间来确定这些信号所带来的后果。具体的百分比根据个人赋予信号提示的权重不同而相异。

观察一个时间段结束之时的结构是非常重要的。图6-17中Integrated Circuits System公司的图形示范了顶端大量的买入现象。第二天的母子信号表明买入已经停止，接下来那天的黑色蜡烛进一步肯定了这一判断。但是注意母子信号出现之后第三天，买方是如何把价格拉回到第二个黑色蜡烛顶端的，这冲销了很大一部分收益。但是，随机指标正处于下降趋势中。买入是那些认为价格已经回落到比较低水平的最后喘息的多头的行为，他们赶在下跌趋势形成之前把价格往上抬高。

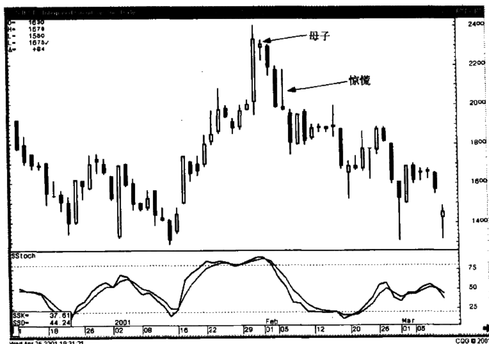


图6-17 信号可用于尽早判断趋势线是否继续维持

把这些事件都记在脑中，聪明的蜡烛投资者能够充分利用在止损点与重新进入点之间快速移动所带来的好处。举个例子，如果已建好空头头寸，并且有一到两天的利润，那么要为反方向的反弹做好准备。对反弹做好准备能够在很大程度上降低风险。一旦观察到任何买进行为，实施退出的保守方法会使交易在前一天黑色蜡烛上方的1/2处停止。这里的逻辑是如果价格上涨到了这一水平，多方会出现从而把价格抬得更高，保守的操作则能够保全一部分利润。现在又有许多重新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入的策略可以付诸实施。

第一，如果价格上升了很大幅度并且开始在那一高点处徘徊，是时候再次做空了。原因在于：如果价格当天已经上涨相当比例，它还能再走多远？如果在当天结束时价格还没有开始反弹，交易可以以很小的损失结算。

第二，一旦价格突破了买入止损点并继续上升，一个卖出止损指令就要在起初的买入止损点附近发出。如果价格从那一水平回落，就证明了没有足够的多头保持价格的上升，下降的趋势将会持续。这一策略在价格上升的时候停止交易，保护了大部分的利润。如果上升持续，则没有任何危害存在。另一方面，如果反弹仅仅是一个反弹，并无大碍，当价格降至卖出止损水平以下，交易将重新恢复。这种保护的成本为双重的佣金。

6.12 趋势线与趋势通道

清晰的模型可以从图形中看出，没有经验的投资者和经过训练的专业人员同样能够很容易地看到它们。每个观察它们的人都可以得出相同的结论。如果一个支撑位得到保持，那么就买入；如果一个阻力位保持，那么就卖出。这些表述中关键的词语是“如果”。对趋势的力量（随机指标）有一定的远见是很有优势的。在支撑和阻力位处观测到的K线信号能够提供领先于其他技术分析的出发点。这种时间优势往往可以区分一个好的交易和普通的交易。

如果任何时候明显的作用能够给你带来好处，就一定要利用它。在一个通道的早期趋势线并不明显，但是早期的波峰和波谷却能够在通道结束时为一两个好的交易创造机会。就像图6-18中强生公司的例子，交易形式在接近通道结束之前都不会变得很明朗，但是它却创造了安全的短期交易机会。

注意图6-19中Credence systems公司的情形，当存在纺锤顶买点时通过顶点的趋势线是怎样在底部形成一条平行线的。这一模型，与在随机指标转折点处产生的纺锤顶联合起来创造出充分的理由将资金投入交易。另外，空头头寸开始于趋势线顶部，数周之后可能在趋势线底部附近跳升后重新建立空头仓位。十字和射击之星以及随机指标中一些向下力量的出现会给卖空者在下跌中创造利润。

这种做法要求预测是否有足够向下动能突破趋势线底部。如果趋势线底部未能起到支撑作用，如本例所示，那么有可能发生大幅度的下跌。这是由于所有观察趋势线的人一旦发现趋势线未能保持住，这些人就会卖出手中股票或者干脆卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空从而导致股价大幅下降。

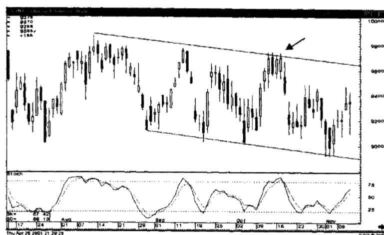


图6-18 根据趋势线可判断市场强弱，有利于蜡烛图投资者

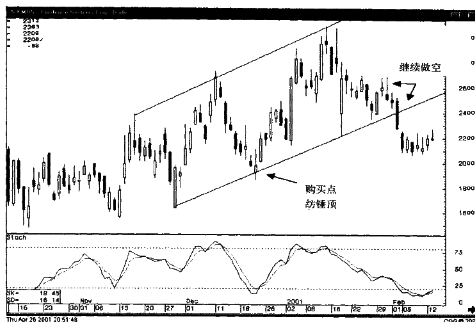


图6-19 在一关键支撑位上出现含义不大的蜡烛图形表示该支撑位难以继续有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.13 学习技术模型

掌握一些基本技术模型另有好处。有能力引入一些依靠其他技术分析的投资者进行决策的标准，虽然对于单纯的K线交易来说并不必要，但可以增加K线信号的有效性。难道你不想在大多数投资者都在期待逆转发生时知道逆转实际上已经发生？而这一领先会为你的投资增加很大的盈利机会。一旦你由于对K线信号的识别而可以确认成功的模型时，记忆它们也就变得非常容易了。你会由于最有效的刺激来源——收益而保持对潜在的模型结构的熟悉。

耳听为虚，眼见为实，绝知此事需躬行。

——中国谚语

本章向读者展示了许多非常成功的技术模型，更为详细的模型列表与介绍可以在网站（www.candlestickforum.com ）中找到。越多地学习图形，你就会在观察有利交易的形成时更有经验。

拥有对于有利可图的价格变动前的图形结构的知识，加上K线信号的出现，能够产生很优秀的投资远见，这些远见可以彻底改进个人的投资思维过程。深入的信号分析能够解释投资者的情绪，日本人增加了一个连最复杂的电脑程序都无法完成的因素：分析产生信号的思想，而你们则接受了这一独特的研究方法论的成果。除此之外在哪里我们能学习到关于投资者思维过程的知识呢？艾略特波浪与模型确认方法涉及了投资哲学引起波动以至于价格运动的周期的事实。斐波纳契数列论证了衡量波动振幅的方法，但是很少能有一种投资方法可以分解每一种结构并且描述多方阵营与空方阵营中发生了什么，这些信息给K线投资者带来了空前的投资优势，传统的投资方法则显得很平庸了。你们将获得完善最大化投资回报的决策，你们将在余生使用这些技能并获得很多前所未见的机会，这在很大程度上是由于在投资圈中很少有人清楚地知道如何抓住机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章
Chapter7

彻底改变投资者心理

K线图代表了400多年连续不断的研究成果。这些研究成果反映了大众人性化的弱点：情绪化投资。涉及思维过程的两个不同侧面：逻辑推理及投机心理。有关投资决策的逻辑推理会立即转化为恐惧。在K线图上找到底部并在此价位附近建仓并不难。然而当相同的情形再次发生时，这种理性的做法往往会被投机心理所代替。当股价节节下跌，逻辑告诉我们这正是买入时机。然而即使出现明显的买入信号，一般的投资者也总是无意中被其他因素所干扰。股评家此时往往又极力鼓噪，声称公司或行业面临危机，形势不容乐观。我们经常可以在电视节目或网站上看到他们发表高见，阐述不要介入这些股票的各种理由。

与此同时我们跟踪分析的图表或其他参数均发出了买入信号，这些图表或参数我们已经分析了数日、数月甚至数年。尽管给出的是明确的买入信号，但普通投资者却经常由于不自信而错过最佳时机，他们往往被其他因素干扰。万一这次真如股评家所预测的那样？万一是自己的信号发生错误呢？万一还有别的坏消息呢？即使是投资专家也会承认："我所做的研究表明应该买入，但我却总是下不了决心。"这种患得患失的心理非常普遍，其结果是导致投资收益水平下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股票经纪人在底部推荐股票时，我们经常会听到投资者这样说道："我想在购买之前再看看股票走势如何。"也就是说，投资者通常只有在股票明确上涨时才会介入，因此在严格的投资程序中应注意这一心理因素。

当股价突破前期高点，很难说服投资者不去追涨。假设A股票过去三周内从10美元涨到18美元，你内弟告诉你马上购买这只股票，因为未来三四天内会宣布每股32美元的收购方案。大多数投资者在收到这一消息时会有两种情绪发生作用。一种情绪是贪婪，想一想仅需几天就可以大发横财！另一种情绪是窘迫不安，如果你小心翼翼决定不去购买，那么就会在你内弟面前显得多么的愚蠢。万一这种小道消息真的发生你就会追悔莫及。最终情绪战胜了理智，你决定购买A股票。情绪在许多投资决策中都起着举足轻重的作用。

下面通过几个现实生活中的例子来说明情绪是如何在决策中起主导作用的。几年前K-TEL公司宣布该公司将通过互联网销售唱片及磁带。想必许多人都还记得K-TEL公司，多年来你总会在晚间电视节目里看到它的广告。该公司的股价近年来一直维持在4~6美元之间。在宣布其互联网销售计划之后，投资者热烈追捧，股价一路飙升至每股60美元。

图7-1描述了Homecom公司股价的走势。该公司在K-TEL公司公告次日也宣布准备通过互联网销售保险。三天之内其股价从2美元涨到18美元，投资者争相购买，似乎人人都不愿错过这个机会，谁又会在前景看上去一片光明的时候卖掉手中18美元的股票呢？

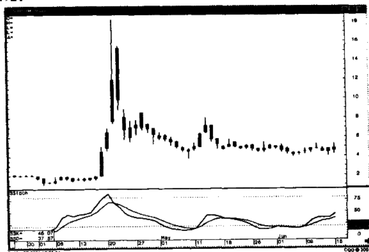


图7-1 K-TEL公司宣布网上销售唱片后，Homecom公司也宣布通过互联网销售保险，其股价大幅飙升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为何在公布坏消息后股价反而上涨呢？注意图7-2发生的情形。精明的投资者可能会在数周前意识到坏消息可能发生而提前在这一坏消息公布之前就已经开始抛出股票。

从K线图上可以看到这一点。在B点处传统的分析方法未能给出明确的证据支持股价处于底部并且会马上开始攀升。这表明空方在底部洗盘，多方在此逐渐开始建仓。B点处的多头蜡烛线表明坏消息甚至早在A点处就已经反映在股价中，因而坏消息公布后股价反而上涨。

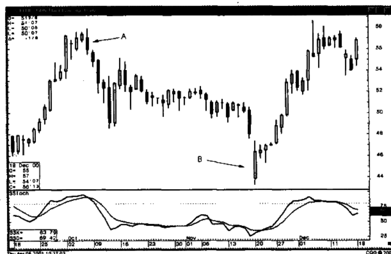


图7-2 预计会出现利空的投资者提前在A点处抛售股票，而在B点处利空兑现时买回股票

7.1 学会如何进行投资

了解普通投资者如何思考创造了许多的盈利机会。K线图只不过是描述在一特定时间里投资者关于投资决策的心理状况。

让我们分析一下投资者是如何思考的。这应该不会太难，大多数人都有这方面的经验。分析普通投资者如何思考是我们准备从这些反应中获利的重要步骤。投资与其他准确评估的活动并无本质上的区别。如同救援队练习救援，棒球队模拟比赛，部队进行演习一样，充分的训练是保证压力之下发挥水平的必要手段，因此投资决策也需要充分的训练。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幸运的是这种练习已成为搜索软件的功能之一。使用TC2000软件可以在数分钟内评估几百种图形。根据各种假设条件来寻找最佳交易策略的训练使得我们对未来图形如何变化心里有数，通过这种练习获得的经验可以使你迅速了解目前价格趋势如何影响你的投资，而不用让华尔街的专家们帮你做决定。

7.2 券商究竟站在哪一边

了解券商的作用可以使我们更加深入体会大多数投资者是如何思考及行动的。投资者往往有一个认识上的误区，认为券商是帮助他们赚钱的。事实上这只是券商的第二个目的，券商的首要目的是保证自己赚钱，而其客户只不过是达到这一目的的工具而已。

"当大众都开始涌入市场的时候也就是及时撤出的时候"，这一格言至今依然有效。由于信息不对称，投资专家与普通投资者相比占有明显的优势，尤其在20世纪80年代中期以前更是这样。投资专家将信息按照他们的需要精心翻译，通过证券分析师、经纪人推荐给公众。公众涌入市场很大程度是券商极力推荐的结果。那么是谁将投资者往火坑里推呢?正如你所猜测的那样，正是券商或经纪公司。

另有一种说法认为投资者需要听取有经验的专家意见以便了解投资信息。然而专家的意见都那么可靠吗？近年来随着互联网的发展，普通的投资者也越来越方便和高效地获取信息，投资收益发生了从专业机构投资者转向普通投资者的明显趋势，因而专家的权威性受到了严重的挑战。

掌握了K线图知识你就会发现按照券商推荐的股票进行操作存在显而易见的问题。近几年来人们注意到股评家们很少会在底部推荐股票。图7-3描述了戴尔公司股价的走势。该股票在A点处达到谷底，然后开始强劲反弹。在B点高位处，一家著名券商开始推荐购买戴尔公司的股票。那么为何不在A点处股价每股36美元时推荐而却在三周后B点处股价高出25%达到每股44美元时推荐呢?华尔街的高薪证券分析师拥有最多最可靠的信息来源，在做出投资决策时考虑了各种各样的因素，他们没有在A点的36美元处及时发出买入信号却在44美元处忙不迭地加以推荐，其动机确实令人怀疑。退一步说即使分析师目前刚发现戴尔公司的股票具有投资价值，那么为何不在股价为每股38.40美元或者42美元时推荐呢?一种合理的解释就是券商与股评家相互勾结，券商在股评家推荐该股票之前就开始私下建仓，一旦建仓完毕股评家就开始向外界推荐这只股票。由于股评家的推荐，许多投资者开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始购买这只股票，成交量成倍增长。券商由于在低位时吃进了大量筹码，因此它尽可以在当天股票大涨时将股票卖给其客户。券商的这一做法堪称一箭双雕，通过引诱投资者入市既可以由于交易量增长赚取佣金，又可以通过将以前的低价筹码卖给客户赚取大量利润。这也许就是普通投资者很难遇到股评家在底部推荐股票的原因之一。

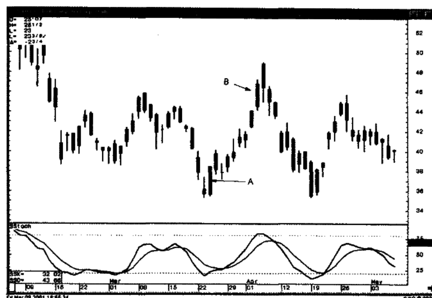


图7-3 谁在A点处买入？为何券商在B点处推荐股票

能够分析K线图使投资者具有特殊的优势。你可以不再依赖于平时你喜欢的股评家所推荐的股票而独立做出自己的判断以决定是否介入或等待更佳时机。有许多针对股评家的电视节目，这些节目极力讽刺挖苦华尔街高薪证券分析师的可信度。当公司公告业绩下滑或预报亏损时，这些分析师匆忙调低他们对该股票的评级。这种落井下石的做法屡屡发生使人们对其公信力产生质疑。分析师或股评家的作用就是应该在业绩公告前能提前预测到即将发生的情况而不仅仅是充当事后诸葛亮。

证券分析师或股评家在证券市场起着相当重要的作用，在一定程度上引导着国际范围内资金的流向。然而一些股评家翻手为云、覆手为雨的做法使人们无所适从。他们将所谓的高科技股票在120美元附近吹得天花乱坠，又将这些相同的股票在10美元附近贬得一无是处。难怪那些挖苦股评家的电视节目大受欢迎，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们从某种角度揭露了华尔街的虚伪性。然而时至今日，仍有大量投资者盲目听从这些专家们的建议，甚至干脆将自己毕生积累的血汗钱交由专家打理。

7.3 谁会真正关心你的利益

这个问题涉及本书的主题。没有谁比你更关心自己的投资!因此从现在起你应该积极承担起自己的责任。随着互联网的普及，各种信息可以轻而易举的获取，而这在以前几乎是无法想象的。K线图分析也是计算机时代的受益者，以往需要数小时或数天的分析过程现在只需要几秒钟。

正如本书第1章所指出的那样，大多数人对于如何成功投资并没有明确的学习过程。极小部分投资者从一开始就拥有成功记录，这些幸运儿之所以幸运并不是因为他们一开始就有什么灵丹妙药，而是因为他们使用了恰当的方法，包括制定明确的投资计划，更重要的是要在执行计划的过程中严格遵守思维纪律。

7.4 思维纪律——K线图内在的优点

一旦建仓完毕，思维过程需要一种全新的纪律。这种纪律与我们日常生活中所做决策需要遵守的纪律并不一样，因此并无先例可寻。控制我们的思维状态需要大量的练习，而这种练习需要付出一定代价，往往具有风险。对于新手而言，建议先进行一段时间的模拟交易练习，这种训练有助于区分及建立各种交易形式，然而纸上谈兵终究不同于真枪实弹。没有任何学校传授如何控制思维状态，你也许可以通过参加研讨会分享别人的经验，但真正的考验只有当你亲自投入资金时才开始，正所谓“纸上谈兵终觉浅，绝知此事须躬行”。

日本人发明的K线图方法在涉及投资的情绪状态方面具有内在优势。K线图信号本身就反映了许多心理思维过程，熟悉这些信号的形成过程无疑对投资者有帮助。通过学习这些信号的含义可以使我们了解那些失败者是如何思考的并从中吸取教训。尽管我们了解投资原理，但在实际操作中却往往忽略它们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.5 K线图分析优势明显

投资的基本原则是：低买高卖。就是如此简单，但是这是大多数人分配资金的办法吗？并非如此，如果不是朋友的朋友指点，就是因为投资新闻在报道石油部门，或者半导体部门，或者无论什么部门在过去的几个星期里运行状况良好，接着我们就将资金投到这些部门的股票上。这种方法的问题在于当某个部门开始表现出复苏的迹象时，我们原本在这之前就买入该部门的股票。当每个人都注意到了这种走向时，其变动的主要趋势已经形成了。

图7-4表示Allen Telecom公司的股票走势。当随机指标在超买或超卖区域时，或者随机指标正发生变化时，信号是很容易观测到的。

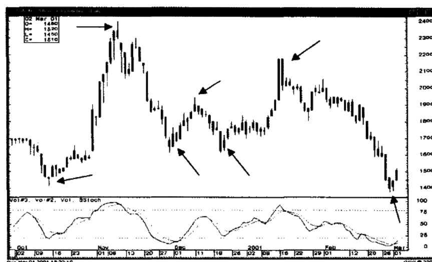


图7-4 信号在转折处容易辨认

低价买入，高价卖出。知道自己期望的是什么能帮助你在最低点或底部附近及时购入，而且电脑时代简化了K线图的反转确认，指出那些能够提醒投资者注意潜在反转情形的指标目前来说并不是那么困难。

7.6 股价有波动

注意图7-5 Adamai Tech公司的图形，它的下降不是线性的，也有一些短期的恢复从而出现了另外的转机。知道这样一个事实，也就是价格的波动和振荡能大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大地加强投资者的回报。不要坐失良机，投资者应利用来回波动的机会将其资金转到另外一个交易上，然后再回到这个交易中来。这也许会大大地增加回报。资金应放在能最大化利润的情况下而不是坐等负收益。

波动或振荡给投资者创造了获得潜在高投资收益的机会。在大量的以波动为导向的技术分析中这是显而易见的，像艾略特波浪理论、斐波纳契数列技术、相对强弱指标方法（RSI）、平滑异同移动平均线技术（MACD）、随机指标、布雷克形态认知方法和其他的一些技术。所有的这些技术方法都来自于价格运动的波浪形态。

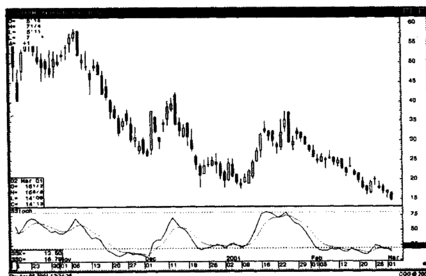


图7-5 上升及下降呈波浪形运动

虽然日本的K线图分析是一个被看好的技术分析工具，也有其他的一些技术方法可以用做投资者的警示器，从而发挥效用去观测K线图信号的变化。其他的一些技术方法，像寻找支撑水平或者阻力区域，都涉及了被动分析法。被动分析是对投资者们也许能在某个地方看见买或者卖的原因的预测。K线图信号告知了瞬间的行动方向和情绪变化的影响。

知道了K线图如此有效后同样可以在价格运动心理方面对投资者进行指导。在学习信号的过程中，重现价格运动应该变得很明显。窗口和缺口有利于鉴别潜在的信号起始。一个周期顶峰的十字信号会产生明显的结果。下面的例子说明了一系列的基本价格变动，关于这些价格变动的K线，投资者应该在确认信号时加以关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.7 投资心理——贪婪与恐惧

对投资者来说，鉴定蜡烛信号是最有价值的。了解那些不成功的投资者的心理过程和不成功的投资者是怎样想的，对投资者创造机会是很有价值的。意识到投资者的情感是如何在市场上反映出来的，是探索价格运动的关键。分析K线形态整合了对单个信号的观察。理解信号是如何形成的使得那些重新出现的历史情况更为明显。

让我们来看看一些价格运动吧。注意图7-6，在好几日的下跌后，黑色蜡烛（价格运动）开始扩大化。这种向下的走向引起了什么崩溃的心理？股票被抛售，股价跌得越厉害，它给投资者带来的焦虑越多。当价格连续下跌时，多方变得越来越焦虑，这时空方人数就会越来越多。价格跌得越厉害，更多的投资者越恐惧。恐慌在到达谷底之前是最厉害的。

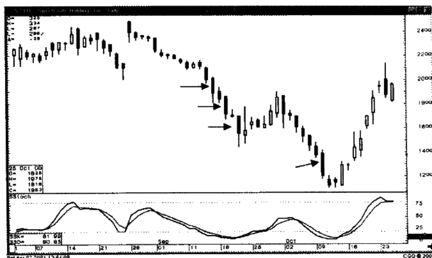


图7-6 恐惧加剧股价进一步下滑

这是一个常见的现象。记住，这是常态，它将会重演。是什么使得这样的形态一次又一次不断地重演？其实就是大量的投资者没有能控制住投资情绪。这会改变吗？不会！永远不会！收益总是给那些有原则的投资者的。要理解为什么价格变动是创造利润的机会，以及发现反转信号的时机。

观察图7-7中Wilbros Group公司的上涨价格变动图。留意上升趋势是如何在波动结束时加快的。考虑一位普通的投资者，面对股票连续上涨，他的投资情绪会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变得越来越矛盾。现在，分析师们描绘了股票的最好前景，CNBC也报道了这个行业做得多么伟大。股票行情正在飞涨，但是图形表明了超买的随机指标。股价在过去的几天里已经涨了30%。想想普通的投资者，这是一件多么好的事情。即使股价已经涨了30%，前景仍然很乐观，是搭上这趟火车的时候了。

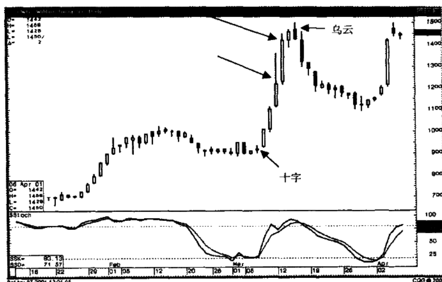


图7-7 激动情绪进一步推动股价上涨

是什么导致了这样的繁荣？贪婪！矛盾！这些图形表明是该卖的时候了，但是看起来又应该是买进的时候。逻辑与情感对立，该怎么办？回头看看图7-7，记住这个形态。在1月下旬的时候，这只股票是以6～7元的价格交易的，在3月8日，刚好十字信号的第二天，就到9元了。在接下来的三天里，上涨了大概50%。普通投资者现在有了购买的信心。每一天股价上涨，信心都会变得越来越足。现在股票的繁荣给了K线投资者隐隐的忧虑。

期望中应该是什么样子呢？在这些环境下，K线投资者将开始观察到一个相反的信号。随机指标处于超买区域。除非公司宣布它们最近有了新的创意或者新的产品即将诞生，否则谨慎是非常需要的。知道了繁荣造就了股票，能让投资者为潜在的反转做好准备。价格不会永远上涨，也不会永远下降，它们总是浮浮沉沉。情绪会反复变化，套利也就产生了。这些因素在艾略特波浪理论、斐波纳契数列、支撑价位、阻力价位等中非常明显。这些技术方法被创造来探究投资工具价格的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本K线图消灭了鲁莽行事的机会。K线图投资者在十字信号的第二天就会被警告不能买入股票。如果情感驾驭了投资者，在繁荣时期买入，至少乌云压顶信号会提醒投资者及时退出。

7.8 K线教育＝思想准备

K线投资者思想上做好准备要朝着情感的相反方向行动。投资最重要的因素——概率发挥了作用。我们在某些情况下投资是因为我们将来也许会盈利。下一章要解释K线信号是如何站在投资者的立场分析所有的概率的。经过了几百年去芜存菁的改进，信号仍在成功地使用着，信号产生收益的概率使得投资者按信号行动，否则，信号是不会有连续的可信度的，从而使信号变得非常重要。

K线图方法给其使用者提供了潜在的获利交易模式。通过识别反转信号使得投资者在市场中拥有优势。从精神上做好准备在日常运营中的地位如同可用资金与建立执行点一样重要。

7.9 使用可获得的最好工具

K线图的一个非常重要的确认信号是随机指标。再次回到概率问题上来，必须要有假设：目前的技术指标必须有统计的可信性，否则它们就不会是今天技术领域的一部分了。如果没有良好的盈利记录，它们也不会至今还被使用。把一个经过严密测验的确认指标和一个重新更新过的相反系统结合创造了一个高概率的结合。随机指标为投资决策过程提供了一个很有价值的参考，它驱使投资者在低风险的价买入在高风险的价卖出，这种功用由于信号的性质而被放大了。一个购买信号在随机数据为超买的地方是没有可信度的，相反，一个卖出信号，在下降趋势的末端也没有它在上升趋势的顶端出现时那样重要。

7.10 改变投资心理的第一步

耐心。过去的投资习惯，就像我们听到的那些新奇的故事，在一定程度上可以解释一些问题。在过去的十年里或更早以前，要获得专业性的研究信息是很难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。大多数时候，任何热门新闻通常我们都无法全部获得。要研究产业信息，更不用说个体的公司了，几乎是不可能的。如果我们有过多的投资资金，任何的投资新闻都是可以利用的。现在计算机信息处理已经戏剧化地改变了这一切。

低买高卖。如果你可以分析的工具都是可获得的，那么要遵循这些原则还是比较容易的，例如现在就是。可以说，投资者可以购买的股票的数量已经从10年前的平均20只变成了现在的200只。上千家公司，投资者可以理性地投资进去——包括道琼斯、S&P、纳斯达克，这还不包括成百上千的可以获得的小额股票，也不包括成千上万的投资基金和外国公司。

耐心和桑葚叶造就了丝织衣。

——中国谚语

今天，我们有了一定的研究能力。K线图分析在互联网上的每个图表服务上都能获得，基本面分析在互联网上到处都可以获得，不用像几年以前那样到处打探才能获得极为有限的投资信息，我们的投资世界已经扩大了。每个人都有一定的依据投资资源分析和比较的能力。10年前，公司的大量信息是很难获得的，然而今天，获得所有的公司信息只是你指尖几秒钟的事情。

耐心是如何融入走势的呢？见图7-8 S公司的走向图，正如在图7-6中见到的，随着底部日益临近，阴线变得越来越长。这提供了信息：底部离得很近了，但是什么时候才是最为盈利的进入时期呢？你应该什么时候抓住跌落的刀子？K线图解决了这个问题：在信号告诉你行动的时候你就行动。你会得到绝对的最低价格吗？这当然并不一定。但是当走向朝着有利于你的方向变动的时候，你会买进。

在纺锤顶高点，也就是紧跟一个上升日，证明下降的趋势已经停止了。然而，一个星期以后的空头吞噬模式告诉投资者是退出的时候了。这是一笔划算的交易吗？不真正是。但看看结果：交易不是特别好但是起码过了盈亏平衡点。如果时机把握得好有3～5个百分点的收益，这是一笔不错的交易。

两个星期以后，下跌趋势停止，多头吞噬出现。随机数据表明处于超卖状态。记住，日本人在十字出现在最高点的时候总说卖掉。这种交易在十字处结束，提供了很好的回报。在多头吞噬的末端买入，或者在第二天开盘的时候以12.95美元买入，在十字结束的时候以19.50美元卖出，回报率是50%。

这是一个解释K线图是如何告诉你什么时候买进什么时候卖出的经典例子。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些人也许会说十字不是最终的高点，另外的十字是在21美元的价位形成的。这个问题的答案正是K线图思考过程的一部分。为什么要在超买的区域持续交易，而且出现了卖出的信号？因为在很短的时间内获得了50%的利润后还能获得7.6%的回报。拿走利润去找一个低风险的交易吧。

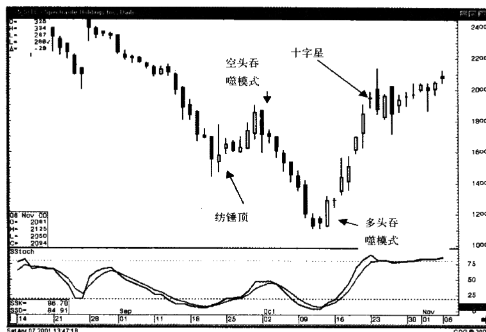


图7-8 根据信号操作获利

7.11 最终的投资准则

旧观念下意识里的投资原则是“考虑到时间和挖掘更多可能性所要求的时间和精力，搜寻额外的研究来比较我现在所知道的内容，这是我投资的最好选择吗？”考虑到几年以前研究的困难性，大多数的投资决策都是基于把资金放在分析研究可以获得的地方。

今天，同样的基本面分析和技术分析在我们的个人电脑上几秒钟内就能看到。这完全改变了投资原则。在对可获得性信息没有限制的情况下，投资项目应该是“这是我投资的最好选择吗？”这创造了一个更加有利的投资策略。

鉴定最符合最好可能的风险/回报潜在性的股票。对那些很迫切想让自己的钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发挥作用的投资者来讲，K线分析满足了这个需要。如果你买进的话，搜索软件会在几秒钟内找到满足了最强上升走势的股票，还有一些软件程序用来找到最好的描述低风险高收益股票的买卖点。

图7-9清楚地描绘了一个非常棒的交易可能性。随机指标出现在超卖区域，通常的感觉是肯定会有几天的下跌。十字信号暗示了牛市和熊市之间的迟疑不决。接下来的一天形成了多头吞噬模式，表明多方正在进入。进一步的调查显示成交量急剧放大。MACD数据表明它刚刚穿过中线，或者分析其他任何你想要使用到的指标。

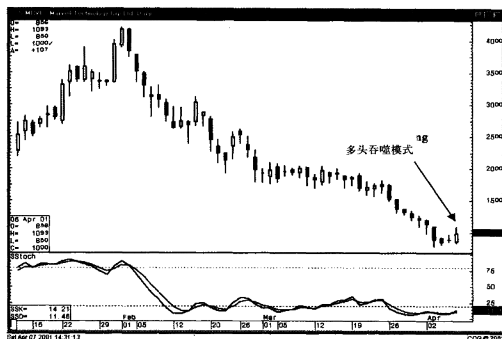


图7-9 一种较佳的低风险高收益交易模型

在给定的任何一天，都会有许多像这样的潜在的绝好交易时机。所有的概率都证明这是一个好的交易点，那么为何要冒着极大风险将资金投向别处？你也许以前从来没有听说过这家公司，但是谁在乎呢？不用费时费力分析这么多的公司，K线图会告知你多方因为某个原因开始买入这只股票了。

对那些需要更长的时间来信任这种纯粹技术分析的人而言，了解公司的基本运作情况的确有助于确立信心。两个方面你都占据了优势。如果K线图寻找到了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个完美的买进信号，公司的基本面情况可以在几分钟内从网上查询到。把基本面分析融合进投资战略只是为了使投资者更习惯处于一个信号告诉你的位置上。基本面分析不会在短期内改变股票的价格。

投资情绪的变动才是股票价格变动的因素。股票价格在一天内上涨了5%，不是因为公司的基本情况有所改变，而是因为投资者观察到公司在今天比昨天更值钱了。价格变动的原因是无关紧要的，能够从变动中获得收益才是最重要的。

投资世界里有9 900种可能性。把所有的机会都适当地串起来搜寻很可能会每天产生10～100种好的预期。即使在情况最差的日子里，也至少有5种可选择的机会。K线图的简易性会产生比大部分投资者所能掌握的更多的机会，这意味着一个投资者要有耐心，要等待最好的投资机会的出现。在股价已经波动了很大比例时，就不要再继续跟进那些热门的股票了。由于研究可获得性的缺乏，不要把更多的资金投入到那些平庸的个股里。

7.12 控制

日本K线图能很大程度上改变你的投资心理。所有的高收益的投资要素都是可获得的。信号本身代表了那些被仔细研究过的高概率的情况，其本身是对投资者有利的。一旦你已经非常熟悉反转信号连续一致的结果，你就能成功地控制投资收益。K线图投资解决了对好的投资交易的期望或者不是完全确定如何来处理投资组合的境况。产生很高利润的每个条件在交易被执行以前都已经建立起来了。处理和消除损失交易已经成为了一种机制性功能，情绪被驱逐出了投资公式。

接下来的章节主要说明如何从错误的信号中培养出好的信号来。描述性的说明能让你为控制情感上的弱点做好准备。其他投资者表现出来的相同弱点为K线图投资者提供了利润。

投资策略很多，从使用简单易懂的常识到西方技术分析中的K线信号，都引导着有经验的投资者。无论你感觉适合投资范围的哪一端，不要过于在意。日本K线信号提供了基本的投资理念，能够大大加强每一个投资水平。

从信号的仔细研究中产生出了内在的好处。基本的人类品质是通过信号形成来得到认同的。明白创造这种图形的情感投入提供了大量的可获利优势。从你自己的投资反应中消除情感因素会产生良好的和可控制的投资规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你学会了如何最大限度地使用信号时，你的投资灵敏度将会大大地超越你的期望。你掌握着你自己的未来财务。你的投资能力只需能够鉴别信号，知道信号代表什么意思，以原则性来对其做出反应就可以了。不需要用广泛的研究来参与辅助交易。事实是信号表明在股价上正在发生什么事情，能够解释信号所代表的信息消除了数小时在实验室研究的必要性。在看股价是如何变动的时候，数小时的调查努力还是作用明显的。最好的使用时间的办法是找出哪些股票能够产生投资利润。股价波动的原因不重要，K线信号只关心什么在变动或者什么在明天或者后天可以有很大的概率产生高利润。这是威尔·罗杰斯（Will Rogers）投资哲学里所陈述的原则：在股价上涨的时候买入，否则观望。

把K线图分析和常识结合起来就是每个投资者都在努力搜寻的东西：可获利的交易项目。信号把基本投资概念简明化了：低买高卖。K线图分析是获得这些结果的指示标。接下来的章节把信号的要素融入了逻辑性的投资交易里。K线提供了走势和力量变化的清晰洞察。可通过感受接下来的章节所展示的分析来极大地提高你的投资能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章
Chapter8

分析可获利交易



成功是由一连串的日常小胜利组成的。

——拉迪 F. 胡塔尔（Laddie F. Hutar）

投资时什么应该是主要的目标？一个非常简单的问题，同样有着很简单的答案，即用最小的风险来获取最大的利润！但是如果你问投资者其最大化利润的获利参数是多少，100个人中有99个不会描述他们的投资参数。正如在这本书前面所讨论过的，大多数投资者甚至都没有投资计划。最多，个人会去资产管理咨询公司制定一个完整的投资计划，该计划涉及为退休、大学教育、房地产投资等做准备。这对那些想要不怎么花时间在投资上只要获得适量的回报就满足的人来说是非常不错的选择。人们每个星期花更多的时间去计划如何让孩子去踢足球而不是去计划如何购买证券。作为一个正在阅读这些文字的人，想要最优化你的投资才能，你必须要明了这点。

需要什么才能构造出一个连续的可获利投资项目？K线图提供了回答这个问题的主要因素。能够鉴别反转信号是任何成功的交易战略的核心，这一点在我们分析有利的概率的各个方面时能更好地体现出来。

由一些具体的参数构建起来的搜索软件能用于找到最合适的交易情况。正如在第5章提到的，软件能更好地描述最大盈利的交易条件，最大成功可能性的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和最小的风险情况。这也许听起来像一个命令，但其实不是。今天的打包软件所显示出的搜索软件功能在几分钟内就能做到。

本章主要面向股权交易者。使用K线图来分析单个商品、债券或者现金要求很少的评估。如糖、英国英镑、30年期债券等只需要很少的影响价格的外部因素。似乎有很多外在的因素影响着股价的方向，如市场导向、产业联系、竞争、管理问题、供给因素等。

8.1 常识

人人都有常识，所以最好是利用所有的信息。在同一时间，越多正面或者负面的因素联系在一起，信号会越有用。正如在前面章节里提到的，这些信号展示了非常高的准确性。但是为了进行准确交易，还是要做一些准备。其实准备无非就是K线图信号的基础：常识！将简单的逻辑融入评判过程。常识因素为获得收益创造了很多的可能性。

这也许听起来很简单，然而，它是常识：大多数投资者听到一个好的投资消息时是不会听从的。当消息逐步得到证实，投资者可以在几秒钟内衡量出最好的潜在交易。

8.2 进行最佳交易的步骤

遵循以下几个简单步骤，就能抓住最有利可图的潜在交易。花费在这个过程上的时间能浓缩到每天几分钟：

- 鉴定信号
- 分析随机指标
- 分析成交量
- 回顾其他的技术指标
- 回顾过去的走势
- 应用传统的图表技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.3 信号的自主性

明白了信号的重要性，可以用一句话总结：信号是由一段时间参与到股票中的所有投资者的知识积累创造出来的。如果你没有记住关于K线图的任何知识，那么记住这句话。以另一种方式表达就是，一只股票的价格变动被所有投资者关于该公司发生的事情、所在行业、市场指数、政治、时事或者阿拉斯加的天气等所有因素影响着。在某一段时间框架内每一个操作了这只股票的投资者依赖于其所能获得的信息。这就是K线图信号特别有意义的原因，它显示了普通投资者无法获得的信息。

信号是在某一段时间内所有积极的投资者知识的积累。如果某只股票在某一天有很强烈的购买信号，而大盘指数狂泻的时候，情况就变得错综复杂了。投资者会买进股票而不管大盘指数在狂跌，这表明其他因素影响着投资者在当天进入个股市场。再次，信号是由当天所有的多方和空方积累的知识构建出来的。

K线图信号是反转指标的第一真实标志。所有其他的技术分析现在都作为警告：信号会发生或者确定某个信号的形状。尽可能地使用可获得的信息能加强实现成功交易的可能性。

8.4 随机指标分析

如在第5章讨论的，随机指标也扮演了一个重要的角色，它们对确保低风险高收益的交易也是至关重要的。随机指标的功能对建立信号的可信度很重要。随机指标在极端的超买和超卖的区域很容易测定其买入和卖出的合理性。如果股价是在超买区域一个买入信号并不意味着什么；相对应地，当随机指标出现在超卖区域，一个卖出信号也没有太大的重要性。

当仅仅依靠随机指标做投资决策时，交易者认为最为乐观的买入或者卖出时间是当最高和最低的随机指标交叉的时候，这个方法确实很有效。然而，当以这种方法交易不能获得最优收益时，情况会恶化。当反转发生的时候，把K线信号与随机指标结合起来能取得很好的效果。

注意图8-1戴尔公司的情况：锤头信号可以使K线投资者在10月8日进入，而那些依据随机指标交易的人会等到10月10日随机指标发生交叉时才会进入，而此时股价已上涨17%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

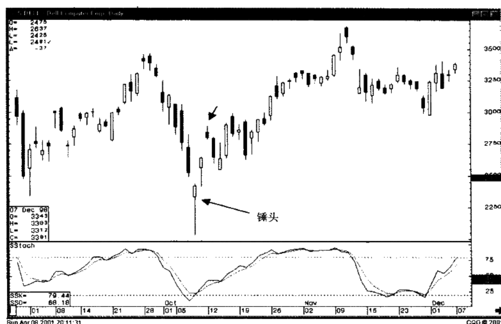


图8-1 随机指标区域相应的较强买入信号意味着高盈利潜力

当买入信号确立时会发生什么事情呢？如果随机指标处于下降趋势而且大部分进入超卖区域又会怎样？对卖出信号也有同样的问题——当随机指标出现在几乎是超买区域。

使用信号载有80%的投资决策和随机指标占有20%的投资权重的系数，你必须经常进行主观的分析。当信号和随机指标不吻合的时候，主观性就发挥作用了。当然，最好的反转点出现在当K线图买入信号出现而且随机指标开始从超卖区域的低点上扬的时候。

一些简单的观察可以决定信号是否是真实的。首要的分析是一个简单的回顾：在最近的时期内随机指标是如何在反转区域内演变的。

注意图8-2画的伊丽莎白 · 沃顿公司的线图，随机指标在其进入超卖区域之前就有了反弹的历史趋势了。这幅图画得很清楚，随机指标不是一定会进入超卖区域的。很明显，当随机指标在之前开始上扬时已经出现了K线买入信号了。在每个例子中，这种上升的趋势都在继续着。那么现在的波动曲线又意味着什么呢？在这些情况下，很有可能是：一次上升又开始了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

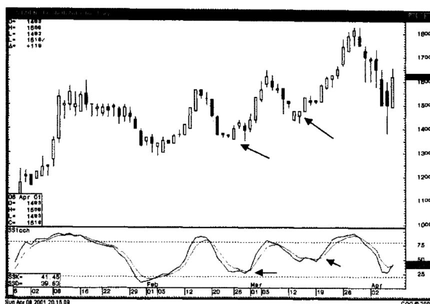


图8-2 当出现明显趋势时，信号本身的重要性超过随机指标位置

分析结果。当K线信号出现时，随机指标出现在超卖区域或者已经很接近超卖区域了，会有什么样的结果呢？如果股价在买入信号下开始上涨，那么概率显示它们在这里也会上扬。如果存在疑惑，为什么不试试看呢？不是等着更进一步的确认就是等着下次搜寻获得更好的机会信号。

当一个很强的购买信号出现时，随机指标却出现了下滑趋势，会发生什么情况呢？一些情况可以预测到。买入信号将会继续使得价格上涨，并把随机指标提升。或者上扬走势立即随随机指标委靡呈下滑趋势。然而，回头看看前提假定：信号是买入指标，经验认为价格在下跌趋势里会有反弹迹象。如果进行持有交易，那么做好灵活的准备。警惕价格会在下一次卖出信号出现之前上升两三天。然后可以预期价格又下跌了，并把随机指标移动到超卖区域。

注意图8-3，代表的是塞弗龙公司，倒锤头——一个多头信号，在随机指标接近于超卖区域时出现得很明显。图8-4中的健康管理协会的图提供了一个价格从多头吞噬模式上涨的说明。在一些天以后，一个“吊颈”信号打击了这种繁荣趋势。激进的K线交易者会从交易中获得4%~5%的利润。下一次的多头吞噬模式提供了上扬18%的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

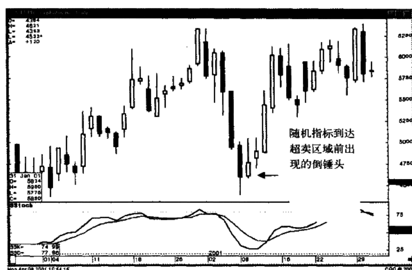


图8-3 举例说明信号本身的重要性超过随机指标位置

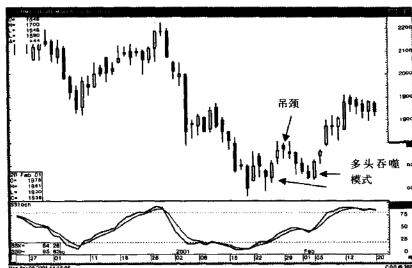


图8-4 下降趋势底部再次出现的买入信号更具说服力，应增加持仓量

为这种情况做好准备也就是为投资者做好了利润翻番的机会。如果买入信号排除了随机指标进入超卖区域的可能，它也许已经开始形成双重谷底了。事实是买入信号的发生表明购买者正在对这些价位产生兴趣。如果一两天以后上升走势开始委靡不振，卖出信号就会出现，随机指标没有明显的上升趋势，那么尽快行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动赚得利润。

图8-5显示在首次陀螺顶部区域有潜在的买入情况。随机指标只是刚进入超卖区域，但是还没有真正到达。

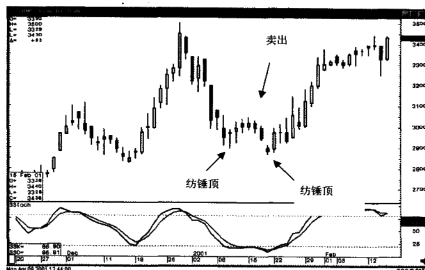


图8-5 双重底表示绝佳的赢利交易模式

当价格从该处开始回落以后，股票应该被列入预警列表，已经显示出已有买方进入。既然明显的趋势已经被多方掌控，而且在反弹出现以前，那些不觉得走势会结束的空方这个时候会停止进入市场，他们把价格重新拖到了买入信号原来出现的谷底之处。记住，这是大概的价格变动的范围以前购买者进入的地方。如果随机指标在反弹的过程中没有很大幅度的回转，它们应该更接近于超卖情况尤其是当价格下跌的时候。紧跟着陀螺顶端的大白色K线确认了购买者正在强有力地进入。

那么到目前为止，交易的风险在哪里呢？一个购买信号出现了但是随机指标却不是很确定。交易在进行，投资者却担心市场会急转直下。如果波动继续的话，随机指标将会有上涨的趋势，而且出现一个很好的积累收益的机会。如果变动不大，收益可能不多，收支平衡或者一点损失都是有可能出现的。在保证最小损失的时候，最坏的情况就是损失的出现。

现在还剩下什么呢？K线图已经表明多方已经在几天前接近或者稍微在这个水平以下的时候就出现了。需要一段时间来等待另一个购买信号的出现。这次，随机指标将出现在更好的价格上。如果一个很强的购买信号发生在它们到达最低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的几天前，这就变成了一个积极信号。如果价格回落到前面的购买信号发生的价位上，另外一个购买信号就形成了，也正是正面的暗示。投资者会在这些水平上再次持仓。

再次如图8-6所示的那样，第二个购买信号有很强的干扰。首先，双底对于传统图表观察者而言变得很明显，他们应该启动资金持仓。第二，如果第二个购买信号出现或者很接近原来的最低点，一个止损交易可以在该点以下的价位执行。最后，如果购买信号代表了下一次上涨的开始，空头没有十分把握确定下降走向且开始对空头仓位平仓，这也给了多头更好的掌控的机会。

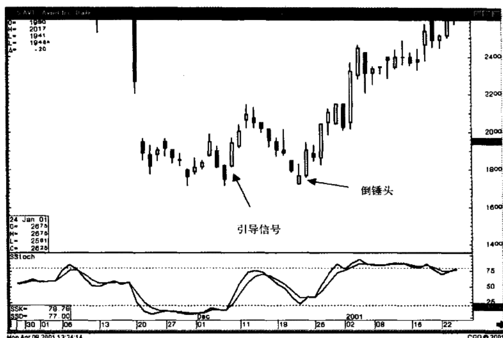


图8-6 当另一个买进信号出现后，证明之前在低位的买进是正确的

随机指标提供了对信号的确认。它们最开始就是用来搜寻潜在交易的，同样也被用来决定交易的时间。还不仅限于随机指标，过去几年里新的软件和指标的不断发展，更多指标的准确结合可以获得。然而，经过几年的测试，随机指标提供了一个相当可信的标准来确认成功的K线交易。这是一个很好的处理指标，特别是对那些喜欢研究系统的投资者来说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.5 成交量的分析

衡量信号的时候，成交量不是一个主要的指标，但它对于增加交易决策的可信性很有用。当K线信号出现的时候，成交量虽然不是一个必要因素以决定是否投入资金，但是成交量确实可以帮助确认信号。成交量在某天突然放大预示着有情况发生，该情况发生时可能连续2～4天都伴随着成交量的放大。反转期间大量换手具有重要意义，通常意味着惊恐的空方或亢奋的多方已经伴随着情绪激动完成了换手。

注意图8-7，代表的是Genzyme公司，在谷底卖出的恐慌中数量是如何扩张的。

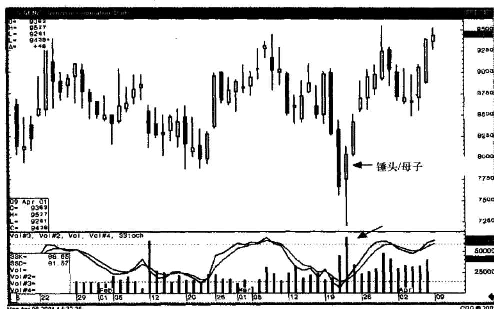


图8-7 成交量放大进一步证实买入信号有效

知道了转折信号形成，随机指标出现在超卖区域，成交量也表明当天交易不活跃，投资者会以很强的信心投入资金。图8-8代表Claret公司，成交量在三日晨星信号的十字日那天令人惊异的放大了，当白色K线日上升时反转更可信。

这个例子表明了股票的换手不是一直都发生在谷底的那天。信号是促使交易的诱因，随机指标确认了它，成交量变动增加了这种可信性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

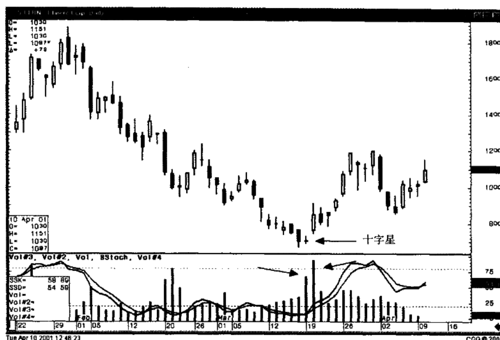


图8-8 向上跳空缺口伴随巨额成交量是一种明确无误的买入信号

8.6 鉴别错误信号

听到最多的不要学K线信号的主要理由是，在信号没有显示反转的地方观察信号的风险和结果。这是错误的逻辑。正如我们在本书前面部分讨论过的，不是所有的K线形成都会产生反转信号，另外，并不是所有的反转形成都意味着转变将会发生。那么你怎么能正确加以区别呢？

正如在随机指标部分讨论到的，观察信号在和随机指标联合出现的地方是最关键的。许多的形成需要确认。比方说，一个锤头形成出现在长期下滑趋势的底部，要求第二天出现白色的K线（或者多头形成）。分析这些信号，随机指标的位置和最新的形成信息，提供了投资市场是如何思考的内部信息和常识。分析要比听起来容易一些。K线方法是通过人类的简单观察发展起来的，操作语言也很简单，没有复杂交错、必须要有解析性的分析。K线信号在正确的时间正确的地点是最有效的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被认为是错误信号的绝大多数情况是确认指标没有联系起来时，对信号潜在的错误评估。明白了概率在很大程度上是以投资者的偏好来鉴定是否出现了一个很好的信号，同样也说明了这样一个事实：它不是百分之百保险的，无论比例是多大（68%，74%或83%），仍然有潜在的可能性，即17%、26%或32%的不正确性。为错误的可能性做好准备能使K线投资者最大化其收益的潜力。

一个错误的信号能马上被鉴别出来并且得到清算。强信号忽然萎靡的例子在一个母子形成发生在购买信号的长白K线之后得到了很好的说明。图8-9表示Aspect电信公司，表明一个很强烈的购买信号出现在了晨星模式中，随机指标处在超卖区域。第二天，它就形成了一个母子，绝对不是多方仍然在进入市场的信号。两天以后，另一个晨星出现了。再次，一个母子表明多方没有强有力的进入。在这两个例子中，只有很小的损失会发生——如果之前K线投资者正确地观察到并且正确地解析了这些信号的话。

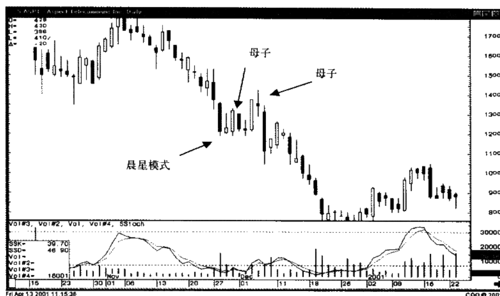


图8-9　正确的买入信号有持续的买盘支持，而错误的买入信号次日就会遇到空方反击

信号的定义是当天所有参与到该股的投资者的所有知识的积累，这个定义为你的投资组合出现倒霉的“意外”找到了理由。这并不是说错误的信号不会发生，相反，意外经常会发生。收入下降、分析师道德败坏、执行官退休，或者证监会的调查报告都会冲击股票的价格而无论你是否做了技术分析、基本面分析或者买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入并持有投资，都是没有办法来防止这类事件发生的。但是这也把我们带回了概率这个基本面上，肯定有一部分比例的信号是不起作用的。然而，不起作用的大部分交易能很快被鉴别出来。98%的时候，K线投资者能够以很小的损失、盈亏平衡或者微小的收益退出这些交易（这是常见的）。

剩下的2%的错误信号将是完全的灾难。在很强的购买信号指示下买进，甚至把所有的确认指数都连成一线，仍然可能在第二天开盘之前被负面的消息所影响。股票在第二天早上开盘的时候下跌20%，你手足无措，因此去清算交易，然后看看图表走势选择有利的时机进人。

正如图8-10所示的Celeritek公司，晨星信号出现在意外收益的前一天。但是对于每一个与信号相反的意外情况，都有三个或者四个正面的交易意外情况是这些信号的结果。预期这些损失会时有发生，别为它们担心。记住K线信号是以有利于你的概率显示的，这意味着你会从所进行的大部分交易中获利。你会只在你获得很少损失、盈亏平衡或者最好有收益的时候进行交易。当然，偶尔也会有很意外的情况出现。

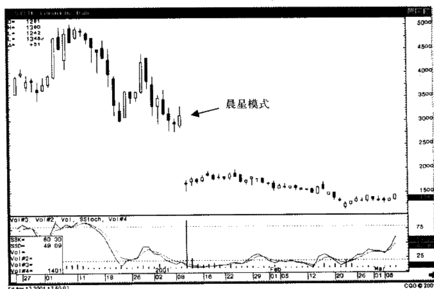


图8-10 分析其余部分的情况可以避免灾难

图8-11显示的是CLNT公司，表明了在出现了K线购买信号以后股票的积累导致了意料之外的上涨。注意，在随机指标下降的情况下价格是如何保持相对平稳的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

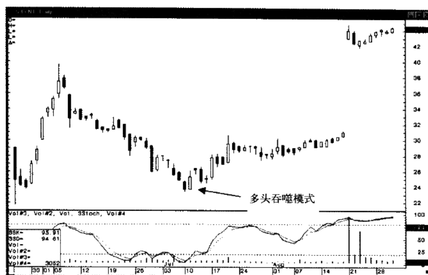


图8-11 信号表明出现利好消息的概率增加

幸运的是，信号的作用可以减少较大损失的概率。回到基本面上来，信号是由当天参与到该股交易的所有投资者的知识积累而形成的。这就回归到了概念上，如果在个股上有很强的买入信号，非常大的概率是因为有利好消息要宣布。每一个由K线信号所引发的巨大利空消息，已经被三四个大的利好消息抵消了。

十字是信号的原始例子，而不应被误解为错误的潜在标志，它们能在任何地方发生。如果你记住十字的原则，所有的错误信号都会消失。当十字在强烈上升趋势的顶端出现时，日本人建议马上卖掉。在一个长期下跌走势的末端出现的十字意味着需要多头确认，市场的力量仍然可以把价格打压下来。

图8-12表示的是戴尔公司，说明了一些十字的例子。当它们出现在被认为是错误的区域时如何来评价这些十字？为了重述前面的观点，日本交易者说你应该一直关注十字——无论出现在哪里。十字的交易定义在熊市和牛市之间没有明确的界定，要一直注意这个构成。

顶端的十字是一个非常明显的卖出信号。四天以后晨星开始出现，这是另外一个上升的开始吗？随机指标没有出现在最好的位置，下降的预期仍然是存在的。谨慎的行动是看看它在大白K线（蜡烛）的第二天如何变动。另一个十字/母子出现，意味着牛市没有被人为的干预。晨星信号现在被解析为错误信号，但是作为反弹，会被马上认定为十字出现的表象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

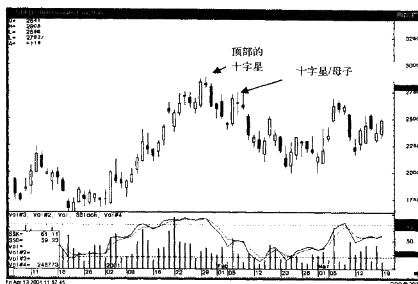


图8-12 十字星表示随时可能发生变化，应特别加以注意

图8-13表示的是Juniper网络，第一个墓碑十字是如何被第二天的一个很强烈的白K线确认的。然而，一个射击之星表明了其弱点。第二天的乌云压顶会提供更多的证据表明牛市不是一直跟随的。在这点上，清仓，然后找一个更好的投资机会。

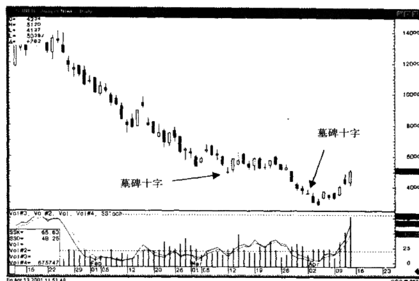


图8-13 当一个信号出现后紧接着出现若干个相反信号，应及时撤离市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个例子中，出现的第二个墓碑十字表明了十字是如何要求认定为一个有效的反转信号的。没有买入说明多头并未掌控大局。这种分析并未偏离以下事实：信号是由当天参与到该股炒作中的所有投资者的信息积累形成的。但是如果当天的股价多空争夺激烈，通常的推断认为应该分析为什么会是这样的情况。如果有明显的答案，如今天纳斯达克下跌了150点，而且看起来明天还会跌得更厉害，K线投资者就要为第二天的可能情况稍微做点准备了。

在非最乐观的地方出现的信号仍然需要衡量。出现在接近底部的一个很强的购买信号，但不是在超卖区域里的，也应该仔细考虑。现在也许不是进入的时机，但是信号表明购买者开始关注并接近这只股票了。这就是一个提示。价格在慢慢接近吸引购买者的价格水平线，一个大的反转可能马上就会到来。

在K线图方法中的错误信号是一种由那些没有足够的时间来理解如何正确地使用K线图的投资者造成的现象。一旦你知道了如何来衡量那些信号告诉了你什么，错误信号就会消失。

8.7 应用简单的西方图表技术

正如你在第6章里读到的，有一些更为简单的技术能加强概率出现在有利于你的情况下。观察那些明显的数据，这也正是大多数的图表观察者所做的事情。如果在图表上出现了走势模式，那么就使用它来进一步确认购买信号或者卖出信号。趋势线和趋势通道是简单的工具。如果你能看出来一个趋势线是很明显的，意味着其他人也观察到了这一点。K线投资者的优势在于关于价格在这个水平线上会如何行动的更多的知识，而其他人是等着在看将会发生什么事情。

这在图8-14中表现得很明显，交易通道已经建立起来了。一个陀螺顶端，在超买区域被随机黑色K线所跟随，将会是价格已经不能上涨要下跌的明证。另外，陀螺顶端已经到达走势线提供了额外的推动力来卖出持有股，进行卖空。历史确实证明了价格在接下来的几个星期内就回落到了走势线的最低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

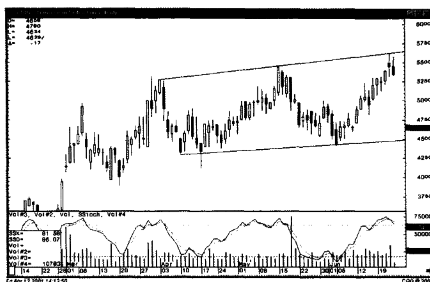


图8-14 蜡烛图信号与关键点位的买卖趋势相当吻合

8.8 有序进行

采取合适的步骤衡量交易将极大地提高你的成功几率。每一步骤都包含了常识的评估，过程很简单。

- 有着400年不断发展的K线分析，提供了鉴别反转信号变化的平台。
- 和随机指标相关的信号，更加强了一个真正的反转信号到来的可能性。
- 观察走势的发展来找到可以表明买入或者卖出力量将继续走势的信号，这样能让投资者以最小的损失去结束不成功的交易。
- 使用其他的方法来进一步确定持仓的决定。今天投资者所拥有的优势是电脑上不计其数的技术性工具。

采取这些简单步骤可以使投资集中于获利概率最大的交易上。根据这些知识，投资者有能力分析各种交易策略。通过实施这些步骤可以使得K线图分析师快速精确地分析交易方向。为进一步提高获利潜力，第9章将介绍如何在定价过程中引入更多因素以确保交易利润最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章
Chapter9

收益最大化

不入虎穴，焉得虎子。

——谚语

现在是做大胆陈述的时候了。在职业投资领域，能做到55%～65%的交易是正确的已经被认为是非常好的了。在商品投资中，能做到55%的交易是正确的你就可以赚钱了。知道如何辨认K线图仅仅是成功投资的一部分，知道如何利用这些符号盈利才会创造巨大的投资收益。恰当的K线图分析，辅之以简单而有序的交易准则，将会带来一个交易正确率接近80%的投资。

大胆的陈述除非得到证明，否则就什么也不是。本章将描述得出这些结果的组成部分。我们将重申，日本K线图对投资者的主要优点在于决定盈利性上。对于K线图信号的恰当评估，辅之以令人信服的指数，在发生反转时将带来极高的盈利率。尽管本章主要针对于权益交易者，但商品交易者同样可以从中获益。将K线图用于单独的商品、债券，甚至货币都不需要太多的评估。诸如糖、英镑、30年期债券等商品，外在影响价格的因素会更少一些。股票似乎有更多影响价格方向的外在因素：如市场导向、产业政策、竞争、管理问题、供求关系等，数目众多，恕不一一列举。

陈述如何最大化利用K线图有一个重要因素：常识！从这些信号自身的描述中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看到，日本人采用了一种通常的命名方法。关于信号形式的解释都采用简单的原理：没有复杂的公式，没有深层次的心理基础。在听到每个信号的解释后，你会很容易产生这样的想法："太好了！有道理。"为了产生收益最大化的交易，每一个组成部分都体现着同样的方法，基本的常识将明显地贯穿于整个过程。

牢记这一点：最好的方法就是获取所有可获得的信息。越多有利的因素同时具备，这些信号就越有效。如前些章提到的，这些信号体现了极高的准确性。但是为了使交易获得成功，最低限度的准备还是必要的。这些准备仅限于K线图的一些基本知识。常识、简单的逻辑被应用于评估过程中。常识用来最大化收益。

这些听起来可能很简单，但正是因这种"常识"，绝大多数投资者在听到一个好的投资项目时并没有遵守它。分解来看，对于建立一个头寸（建仓）的评估是合乎逻辑的，这种评估应该包括：

- 总体来看，市场在向何种方向移动？市场定义为纳斯达克股指、道琼斯指数或标准普尔指数这些指数。
- 市场的某个板块在向何种方向移动？
- 在这一板块哪只股票有最大的增长潜力，同时有最小的风险？
- 该股票第二日是怎样开盘的？

遵从这些简单的步骤将会极大地提高交易正确的概率。尽管如此，在详细研究每一步之前，如果要形成成功的投资计划，有两个重要的基本因素需要阐明：

- 你的实际投资能力
- 市场条件

如同本书前面所提到的，大多数投资者并没有一个考虑成熟的投资项目。每一个投资者都应该评估他特定的实际投资能力。实际投资能力并不是投资能力，而是指投资者可用于投资的时间和精力。几年前，投资资源消耗的唯一途径就是通过经纪公司，个人投资的灵活性受到限制。幸运的是，家用电脑的出现给投资者提供了几十年前根本不可能获得的其他工具。投资有了全新的工具。投资者对于他们投资的未来有了更强的控制。每个投资者都倾向于将更详细的审查引入到投资中去。

如今，每个投资者都可以决定投入多少时间和努力到投资项目上去。实时报价开启了一系列可能的投资计划，这些计划从每日交易直到购买持有战略。电脑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提供了与市场保持固定联系的机会，看晚间报纸来获取收盘价已经进步到在电脑屏幕上全天看到实时报价了。

计划使你开始做一件事情，但你必须自己找出方法来。

——威尔·罗杰斯

每个投资者都需要建立一个适合自己的投资计划日程表。如果每天看一次电脑屏幕比较困难的话，就需要考虑较长时间的持有期了。如果工作允许你定期接触电脑，你就可以考虑两三天的摇摆式交易计划，甚至可以有效地保持一个T+0交易计划。反过来说，当你不是总能接触到电脑的时候，尝试T+0交易并不是最赚钱的交易计划。

一旦你建立了一个恰当的投资日程，你就可以着手来最大化收益了。每个投资者都应该在头脑中建立一个自认为可以最优利用其实际时间能力的交易计划。

第二个收益最大化的主要因素是市场条件分析。这个过程使得从惯常性投资计划脱离的需要变得更加富有戏剧性。大多数投资计划的目标都是长期持有，那么又是什么决定着长期持有呢？是美国国税局（IRS）！你认为有多少人会眼睁睁地看着股票下跌20%而不在下跌之前就将之卖出以节省8%的税呢？应该由市场条件决定一项投资应持有多长时间——不是人为的投资确认原则。如果某只股票明显每5个月从峰顶跌到谷底一次，那么为什么还要持有一只在反弹之前还要再下跌40%的股票呢？在获得40%的收益时付更高的税率难道不比在有12%的收益时付更低的税率更符合逻辑吗？K线图信号提供了一个准确观察最高点和最低点的方法，为什么要让可获得的利润消失在眼前？如果市场表现的最佳周期是90天或30天持有，我们就可以利用这些参数开发一个可获得最大收益的交易策略。

另一个主要的误解就是当市场走势向下时不可能赚钱。这种思维过程否认了创造利润的巨大潜力。采用K线图作为投资工具，市场总体的运行方向就可以很容易地反映出来。利用这一优势，例如，K线图指示器可能显示市场在今后两年内将呈下滑趋势，你就可以利用这条消息实施某种交易策略。在这种情况下，卖空股票将是最好的交易策略。当利润可以轻易到手的时候有什么理由要让它们溜走呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.1 卖空股票

卖空股票对于大多数投资者来说并不是一个清晰的概念。"你怎么能把你没有的东西卖掉呢？"这是最常被问起的问题。如果你对卖空股票不是非常了解，那么就请仔细阅读这一部分。

有时卖空股票的想法在某些方面被认为是非美国式的。卖空似乎隐含着不好的意味。实际上，这一点常常是由股票经纪人传达出来的。原因则很简单，卖空对经纪人意味着额外的工作量。经纪人不能仅仅写张委托单交到下单室就算完事，还得让另外一个人核对公司的股票持仓情况（position division）来看许可证是否在该公司客户之一的保证金账户中。如果有许可证的话，股票就可以借出，从而使你能够卖空。如果没有许可证，后续部门将与另一个经纪公司联系并借入另一个公司的股票许可证，这在华尔街是常见的举动。但是如你所见，这与仅仅写一张买入委托单或是卖出委托单相比有非常多的额外工作量。为了消除这些额外的麻烦，股票经纪人宁愿劝阻顾客们不要卖空。尽管如此，当一只股票上升过快的时候，经纪公司的场内交易商是一定会卖空来阻止过于大量的购买的。

分析一下卖空的概念，你会发现它在日常生活中随处可见。当你走进当地的卡迪拉克代理店并且因为暂时缺货而下了一张有特殊颜色和选项的轿车订单时，代理店就已经将一辆轿车卖空给你了。当你在杂货店订购一个将在第二天做好并交付的生日蛋糕时，他们便向你卖空了一个蛋糕。（"卖空蛋糕"这个词就是由此而来的）

市场走势时上时下、反复无常，干嘛要限制盈利的机会呢？倘若有一只高科技股在2000年3月卖125美元，而在2000年9月你用15美元就可以买到它的话，还有谁不想卖空这只股票吗？低买高卖是在股票市场上赚钱的方法，至于操作的顺序则无关紧要。这个概念对于现货和期货交易者更为容易理解，在这些市场中买入和卖出期权是普遍接受的标准商业做法。

9.2 卖空股票的替代做法

如果卖空依然使你感到不轻松的话，还有替代的做法。一种方法是在一个普遍下滑的市场中采取额外的努力来寻找上升的股票。当然，这种做法的利润也会很少。尽管如此，我们仍需要解释一下K线图信号的基本前提：这些信号体现了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段给定时间内参与投资决策过程并专注于股票的所有投资者的积累信息。这意味着在一个下滑的市场中如果某只股票表现为买入信号，那么该信号就是由当天所有投资者的行为构成的。这些投资者，包括多方和空方，都影响着股票价格。他们在明知市场处于下滑趋势的情况下创造出来一个买入信号。这些机会可能是很稀少的。它们一旦发生，最大的可能是某个公司而不是市场或某个板块在影响着股票。在一个下滑的市场上，交易的潜在数量可能会极大地减少，但在某只股票上可能会有利好的可能性保证了更多的投资资金被分配到更少的位置上。

某些投资账户，如退休金账户被限制不许卖空，但这个障碍很容易解决。某些共同基金公司有一些用于卖空的基金，这意味着你可以买入一些卖空股票的基金。买入这样一种基金将为你提供一种在下滑的市场或板块中盈利的工具，这样，市场运行的方向就不会抑制盈利的机会。K线图分析对于市场总体方向决定的准确程度，将诱使你寻找和发现投资工具，不论市场处于上升或下降趋势，均可从中获利。

9.3 最大化所有可能性

只要口袋里有钱，你就变得绝顶聪慧；只要口袋里有钱，你就变得英俊潇洒；只要口袋里有钱，你的声音就会变得动听无比。

——犹太谚语

市场在向何种方向移动？对于大多数投资者来说这是一个至关重要的问题。如前所述，K线图不仅在确认投资者倾向上很有效，在作为个股指示器方面它的表现也很出色。对于某一指数进行同样的评估，K线图信号确认以及随机指标提供了相对较高的定向准确性。

逻辑将会告诉你如果一个市场已经维持上升趋势达若干天、周或月，并且现在表现为K线图卖出信号，我们将考虑市场是否已经超买，尤其是当随机指标处于超买区域时！如2000年3月纳斯达克所遇到的一次大反转所示（见图9-1），简单的视觉分析辨认出了一个射击之星，第二天得到确认，具备了所有的条件来警示投资者最高点将要来临。进一步的视觉分析在第一个信号出现约两周后辨认出第二个卖出信号，此时熊市已经控制了大盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

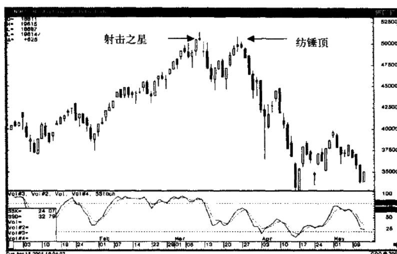


图9-1　根据信号可以清楚描述大盘走势

K线图在阐明投资者倾向的总体改变上是非常有效的，利用这一点将会给建立有利可图的交易带来极大的好处。很显然，如果市场指数表现为超买状况，形成该指数的绝大多数股票也将会表现为类似的情况，寻找短缺的信号将会更容易。

另一个辨认市场方向的相关方法是利用软件信号搜寻结果。

9.4　电脑搜寻帮助确定市场方向

确定市场方向的时候我们可以做出符合逻辑的推论，这是由软件搜寻所得出的。一个有效的搜寻程序便是TC2000，这个程序有很多对投资者非常有价值的特点。

TC2000可以在现有交易市场上——道琼斯、纳斯达克和标准普尔上搜寻可获取的最好可能K线交易。这个软件程序可以在瞬间扫描大约含10 000种股票的整体情况。程序可以被定制，从而针对你个人的参数或者你个性化的信号来进行扫描，同时程序也内置了许多技术性指示器搜寻。对于相当于每月两次不算贵的正餐的价格来说，TC2000可以为你节省无穷多的时间。

有目的的搜寻实现了两个重要的作用。首先是可以辨认出最好的K线潜在交易，其次是提供了关于投资基金如何分配的有用信息。对于投资基金流入流出的区分将给投资者提供极为盈利的机会。一次搜寻的参数可以被定制为辨认出最好的潜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在多头头寸和最好的潜在空头头寸，结果可以通过观察指数图来反映或确认你辨认出了什么。如果一次搜寻对于多头和空头头寸的参数都相同，并且在一个方向上比另一个方向出现更多有潜力的情况，则我们可以合理地推断市场将会向该方向运动。

比如说，你已经为最好的潜在K线交易建立了参数，在扫描了股票总体之后（或你个人定制的可交易股票的总体），搜寻的结果将产生常识性的信息。如果400只股票属于超买的类别从而具有创造卖出信号的潜力，同时100只股票表现为超卖从而有生成买进信号的能力，很明显将要下降的股票是要上升股票的4倍。如果这条信息与一幅已经持续了一段时间上升势头的图表联系起来的话，你就得担心市场将要反转并且下滑了。市场上出现400个潜在的卖出从而引起下滑的可能性比出现100个潜在的购买的可能性要更大。

市场趋势的确定不需要非常精确。一个最高点或最低点往往需要一天甚至几周时间才能完全显现出来，甚至在趋势明显之前会有整月的不稳定、反复多变的合并和巩固。只要你能对市场方向做出大概的评估，成功交易的可能性就会大大提高。

逻辑表明股票头寸的投资组合如果与大盘走势相反将不会表现得很好。这并不意味着在一个下滑的市场中多头股票不会有上涨的可能，只是这种情况发生的几率低于下跌的几率。就像这两条陈词滥调所说的："趋势是你的朋友"，"游泳时不要逆流而上"。为什么不把投资资金放到提供最高收益可能性的头寸上呢？如果图表告诉你大盘走势向下并且潜在卖出远大于潜在买入，将大部分资金用来卖空股票显然是正确的选择。

K线图信号是技术分析中最重要的一个因素，其反转表明在不利条件下多方正在进入，其反转强度表明其他因素影响了股票价格的运动。一种可能是针对某一特定行业的"投资者合意"。

我们再来看看前面那个例子，指数信号显示了一个最高点，同时搜寻表现出400个优良的卖出信号及100个优良的买入信号。尽管事实表明潜在卖出是潜在买入的4倍，但潜在买入仍然是可获取的。鉴于单个投资者投资计划的不同，搜寻的特定结果将使有不同投资目的的投资者受益。这100只股票机会则提供了有用的信息。例如，这表明表现出优异的买入信号的这100只股票中大部分都来自于一两个行业，这条有用的信息可以很快被辨认出来，这些行业将得到重点关注。有些时候基本原则的变化会使得大盘中其余股票下跌时一个特定行业中的一大批股票却呈上涨走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.5 每个板块在向何种方向移动

TC2000也有搜寻个别行业的能力，这些搜寻可以将行业指数从最过度购买的到最过度抛售的一一区分出来，同样的视觉分析可以同应用于单只股票一样应用于行业指数。K线符号辨认出来了吗？随机指标的状态如何？

注意图9-2中的OSX费城油气服务指数图，一个确认的母子信号表明一次复苏的开始。如果这种情形发生在市场其余板块都在下跌的时期，母子信号后的首日开盘将很明显地告诉K线分析师该板块将走强。可能还需要一两天，传统的西方图表分析师才会发现这个特定产业中有一次反转。

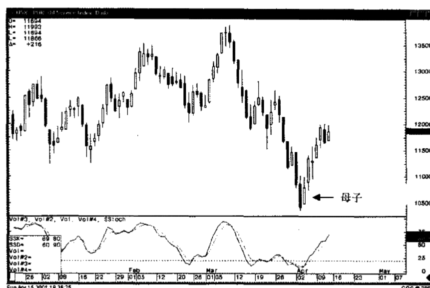


图9-2 部门/行业分析

短期的K线交易者必须警惕资金的流向，即使是在一个下滑的市场中，买入交易机会也是可以辨认的，短期交易者在下滑的市场中也有可交易的。长期投资者可能会发现这是行业一个大的上升趋势的开始，如果每周和每月的图表与每日图表都保持一致，长期投资者就可以辨认出应将资金长期投资于哪些板块。期权交易者可能会找到一个优良的买入期权头寸，一个持续下滑的市场将会极大地降低期权价格。在大多数投资者之前，在市场上升之前辨认出一个行业或一个特定组合中的股票，将会产生极高的盈利机会。简单地说，当卖出交易更多时，你仍然可以找到买入方。当然，反之亦然，在急剧上升的牛市中仍然会有好的卖出委托。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在我们把所有的可能性都放到对我们有利的一方，我们的分析是与我们交易的股票联系最紧密的指数具有明显的趋势。以下面这种情况为例，市场已经全部有了清晰的反转信号，到了买入的时候了。TC2000搜寻表明有500个非常好的买入机会但只有60个好的卖出机会。你只需要2个多头头寸用于第二天的交易，你将怎样缩小范围来获取有最大增长潜力的股票？

下一步的TC2000搜寻将针对特定的行业。在前些时期的下滑趋势中哪些行业下滑的百分比最大？哪些行业体现出最强的买入信号？哪些行业随机指标最低并且开始变得明显？这些都是要应用到TC2000搜寻中的参数。结果的产生是瞬时的，这些结果将指引投资者达到具有最高盈利潜力的组合。例如，TC2000搜寻将最好的潜在交易缩小为三个行业组合，这些行业在下滑趋势中具有最明显的下降，它们现在表现出最强的买入信号。在这些行业中，具有巨大潜力的领域被缩减为50个。从这些数字中，投资者可以评估哪四个或五个是最好潜力的交易。

9.6 板块中哪些股票具有最好的增长潜力和最小的风险

投资计划的目标是什么？产生最大的收益同时最小化风险。K线图分析如何实现这一点？回到基本的原则：常识！如何把具有50种机会的潜力区域缩减为三个或者四个？

让我们来回顾一下。为了达到这一点，K线图在视觉上阐明了市场的方向，然后一个优良的买入信号在指数图表上自我呈现出来。TC2000通过超过500个优异的买入机会与60个潜在卖出机会相比来验证一个新方向的开始。进一步的TC2000搜寻将辨认出最好的潜在行业组合。这些组合的集成将提供50个优异机会。

从这些优异机会中挑选出最好的需要哪些参数呢？每个行业指数都包含很多这样的股票。如果指数评估归结于辨认买入信号的出现，同时随机指标出现在超卖区域并且正在上行，我们就可以假设代表那个指数的股票将有几乎同样的表现。尽管如此，每只股票的图表还是会有所不同。有些并不像下滑的市场那样下跌得那么迅速，某些股票被极端的超卖，有些股票可能几天甚至几天前就开始爬升，这些股票现在具有更小的增长潜力，因为一部分的增长已经被耗尽了。

最好的股票源自于寻找当天有最好参数列示的股票。哪些股票今天或昨天呈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现出强劲的买入信号？或将由第二天的开盘得到确认？我们的评估是为了决定最强劲的信号，并由处于最优状态的随机指标确认。这并没有否认被排除掉的那45个位置的潜力，它们仍是优异的状态。评估过程是为了最大化利润潜力，每个符合我们评估过程的参数都验证了对我们有利的可能性。

9.7 有效的止损布局

在获得最大化收益的同时，我们也要注意最小化潜在损失。K线图信号使我们很容易建立止损标准，这个过程依赖于纯粹的常识。如果购买者在某一特定线上进入，并且这个信号形成一个K线反转信号，趋势将会改变方向的可能性（在过去的400年间得到证实）就会非常大。什么造成了那个买入信号呢？多方制造了一个压倒空方的氛围。从这个简单的概念出发可以实行一个简单的止损策略。图9-3 Marvell技术集团有限公司图表就是一个例子。

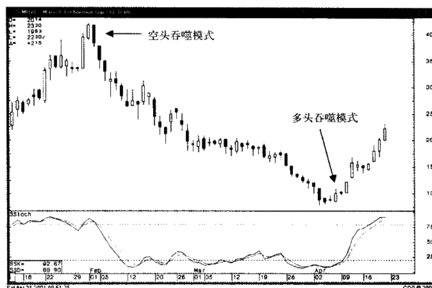


图9-3 多头吞噬模式的开盘价变成明显的止损价位

第一个明显的信号，空头吞噬模式，清晰地表明在42美元附近卖出者开始展现力量。将信号分解成基本要点。在42美元价格水平，买入停止。第二天，空方接管，创造了空头吞噬模式。第二天，从开盘起便明显有更多的卖出，顺理成章

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地成为以约37¾美元建立空头头寸的进入点。

那么什么是止损标准呢？如果从空方得到的信号能够使他们在42美元水平线的表现众人皆知，同时表明他们正在控制价格，那么很显然对于K线投资者来说，如果价格超过42⅛美元，多头将仍然在控制之下。这种情形会发生吗？可能性对我们说不。事实是，信号是在假设所有可能性都有利于下降的情况下形成的。随机指标位于超买区间并且在下降增强了这些因素。价格能从进入点的37¾美元回升吗？当然可以！只要价格运动没有否定卖出信号，下降趋势就是一种偏见。

在42⅛美元处卖出停止使得卖出形成信号，但是多头重新取得控制。多头还可以使价格上升多少呢？天晓得，但是谁又会冒这个风险呢？拿着钱并且寻找一个有着高盈利可能性的信号。尽管如此，不要忘记这只股票。这些信号揭示了哪些对于传统图表追随者们并不明显的事实？空方带着力量进入，在你的脑中牢记这一信息，盈利性交易的特点已经自我阐明了这些特点。随机指标表明这只股票是超买的，空方在这些水平上表现得十分明显。买入再次被卖出压倒似乎不大可能，除非多方可以将价格提升到新的水平，在不久的将来都要警惕另一个卖出信号的出现。第二个卖出信号通常会为持久的移动创造更大的潜力。第一个信号在现有趋势的拥护者中引起怀疑，第二个信号说服这些潮流拥护者们趋势已经反转。

同样的逻辑可以被应用于多方。多头吞噬模式表明多头已经取得控制，随机指标已经上升超出超卖区域。如果多头表明当天处于白色K线底部的买入压力，那么很显然如果价格从该水平下跌，空头就仍然在控制之下。停止点应该比当天的开盘价低一个单位。

注意图9-4中Fidelity国家财务图表中形成的晨星模式。信号出现两天后，趋势出现了戏剧性的反转。如果朝向下降趋势的缺口没有使你停止该头寸，在晨星模式下白色K线的底部停止将是你的最终退出点。这是一个不赚钱的交易吗？当然！但是损失是最小的，并且资金被套牢的时间也是最少的。K线对于了解何时进入与何时退出某种交易是非常有效的。

寻找最明显的表明该移动没有用的水平线，时刻记住信号的解释。之前趋势的反转已经发生。一旦价格低于信号水平，很明显趋势并没有反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

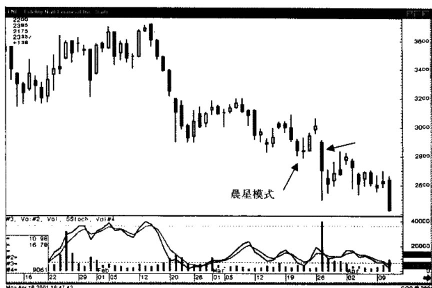


图9-4 显而易见应设置止损指令

9.8 股市第二天如何开盘

什么组成了一个强劲的反转信号？K线定义表明投资者倾向出现了变化，该变化与它需要达到的一样复杂。信号本身表明正在从事与现有趋势相反活动的投资者的出现。K线信号中的两个特例则是如前所述的倒锤头和吊颈。在信号出现的后一天，股价于何处开盘在决定新趋势运动的强劲程度上起着非常重要的作用，同时它也可以决定新趋势到底是否会实现。

考虑一下图9-5中明显强劲的买入信号，这里的假设是多头目前掌握控制权。我们还能期待第二天将会怎样呢？更多的迹象表明多头仍然存在，空头应该逐渐撤出。第二天应该体现持续买入力量的存在，价格终究不应该表现出过分的疲软。信号在第一时间发生证明了大批多头的存在，强度应该会在第二天的开盘得到体现。开盘价接近或者高于前一天的收盘价确保了买入依然存在。一个向上的缺口是多头的最好指示器，它表明购买正在变得越来越有侵略性。

如果价格在产生信号的当天上升很快的话，在前一天价格范围内的顶点附近出现一个十字或者一个小范围的交易日就并不是一个很糟的信号。投资者将会得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到合理的利润，否则就是令人难以确信的空头仍然身在交易之中。图9-5代表的是Spectasite控股公司，注意第二天是如何显示出稍微的优柔寡断的，但是它并没有表现出疲软的迹象。第二天向上的缺口将成为多头仍然存在并且有效的有利证明。为了增大有利交易的可能性，我们可以观察那些明显的特征。一个K线信号表明投资者倾向已经发生了变化。如果这样的话，第二天就不应该否定这个事实。简单地用一下逻辑！倘若多方目前掌握控制权，那么第二天这一点仍然会非常明显。图9-6代表的是Powerwave技术公司，很明显地表明第二天多方参与的乏力。一个晨星模式在第二天失败了。一个很好的准则就是如果在开盘时建仓，同时如果价格跌到前些日子白色实体的50%水平，停止交易。这条法则之后的推理就是如果多头积极地参与进去，价格不会下跌那么多。

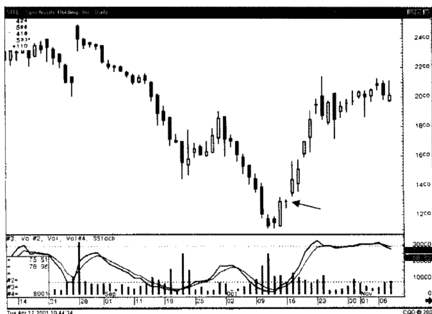


图9-5 在关键点位止损可以抽出资金进行反向交易

以信号日白色K线实体低端开盘的价格并不意味着多方占优，这表明空方正在进入，从而控制价格走向。

在图9-7中，第二天形成一个母子信号。一个母子信号的重要意义是什么？它告诉你现在的方向很有可能会停止。母子信号对于前一交易日交易区间的停止位置十分重要。从视觉上看，投资者可以很容易地解释所发生的事情隐含的投资者心理。一个停止于前一交易日蜡烛实体低端的母子信号意味着多头雄心的极度缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乏，我们要为进一步的疲软做好准备。

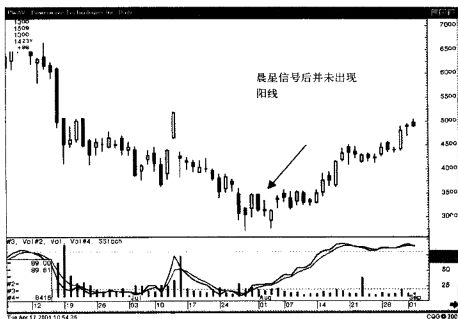


图9-6 次日的开盘价提供了许多有价值的决策信息

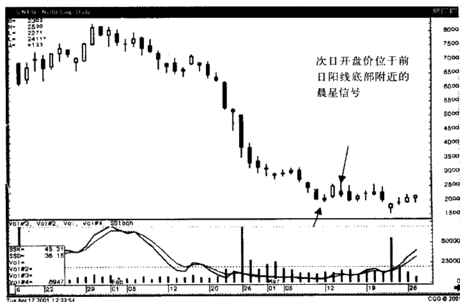


图9-7 信号说明目前投资者心态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

母子信号停止于前一交易日蜡烛实体的越高点，空方就表现得越不热衷。停止于前一交易区间最高端的母子信号通常意味着上升重新开始前三天的平稳或略微下降的交易。

在强劲的买入信号后的一个疲软的开盘并没有排除那只股票成为潜在好交易的可能，但它确实提醒投资者上升趋势当时并没有发生，这就给了投资者将投资资金转移以最大化利润的机会。买入信号的出现应该能让K线投资者意识到该股票的买入已经开始，应该紧密盯市。注意图9-8中的戴尔公司的图表，第一个信号失败了但是第二个信号为强大的集结提供了动力。如果随机指标仍然处于超卖状态，第二个买入信号将在今后几天内出现。

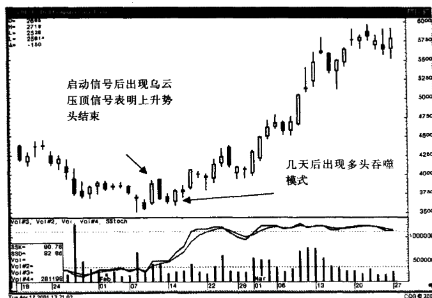


图9-8 强烈的买入信号之后出现的卖出信号缺乏说服力

交易建立本身会极大地提高交易成功的可能性，它归结起来是一个简单的问题。股票开盘与买入信号的情况一致吗？也就是说，买入信号的出现紧接着出现更多的购买。向上的缺口体现了极大的购买需求。以前一交易日的收盘价或与之接近的价格开盘预示着多方仍然存在并且正在吸收所有的卖出以及前一天所得的利润。

利用这个简单的步骤来形成最好的交易状况。有时候研究的过程可能会提供比所需要的更多的交易机会，这就为我们利用那些体现持续购买压力的头寸提供了机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.9 简单的培育过程

把可能发生的事件放在对你有利的一面是一个相对容易的过程。每周15分钟的额外分析将产生一个高效的评估过程。尽管如此，大多数投资者不是不理解这个过程，就是不肯花时间和精力去做。

通过视觉上的解释和搜寻结果来分析K线信号给寻找盈利交易奠定了一个良好的基础。这里需要强调的是，要顺从市场趋势方向投资。干嘛要逆流而上呢？某些时候特定的板块和行业会比其他的表现更好，搜索程序会发现华尔街的投资资金都流向何方。当这个过程开始之时，K线信号会远在投资领域其他人注意到这一变化之前提醒K线分析师。

一旦那些行业被辨认出来，搜索将会分析出最好的个股状况。这个培育的过程将会减少潜在股票数量直至可以被确切分析。在缩减后的这个股票池中，每个潜在的位置都可以被最大限度地监控，这样就可以找到最强有力的反转信号并使之与随机指标相联系。

最终股票池中的股票数目可能还会大于第二天所需要的位置数，那么就需要评估那些位置来最小化下降趋势的可能。止损应该有明显的标准。这个过程可能不会减少用于第二天的股票数目，但它应该区分出哪些股票将成为优先候选者。

培育过程的最后一步就是缩减交易的选择项，即第二天的开盘价。为了验证信号关于反转已经发生的暗示，第二天的开盘价应该传递着同样的信息。有希望至少两只股票第二天开盘确认了前些天的买入信号。倘若超过两只股票开盘并确认了买入信号，你就可以凭主观来选择你认为最有增长潜力的位置了。

如果确认信号的股票少于两只，你可以分析一下前面用来缩减出最终的四五只股票的候选者列表，看看其中是否有开盘方式体现了上涨潜力的股票。最终的候选者将体现最优者的所有条件，但这并不意味着其他的候选者不是良好的机会。如果最终候选者没有通过测试，我们仍然要回到当初的范围更广的候选者名单，这些股票中的一部分的开盘方式可能意味着适合的交易。

如果遵循所有这些步骤，你将会极大地提高投资组合中大部分头寸都可以盈利的可能性。这不仅给你带来丰厚的利润，也给你带来了心灵的舒适与宁静。再也不用怀疑你涉足一只股票太早还是太晚。如果某次交易不成功，也无须涉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及私人情感。K线投资者应该在心中牢记不成功的交易仅仅是一次商业损失，是所有可能性的一部分。对于失败的交易至多说一句："那是笔坏交易，我现在已经跳出来了，并且找到了另外一个前景看好的交易。"一旦建立这个思维过程，坏交易将给你带来最小的损失，同时好交易将在下一次反转信号出现之前给你带来收益。

下一章将会更详细地描述如何执行一个交易计划来最大化利润、最小化损失，同时排除所有情绪影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章
Chapter10

交易程序

完美的法则要求对可靠性的认知。绝对可靠性要求严格遵守法则。

——乔治 F. 凯南，美国著名外交与国际问题专家

严格的交易程序对于产生持续的收益十分重要，没有它，保持盈利将变得极为困难。建立一个程序，就完成了成功投资的第一步。为了产生有利的结果，你必须努力研究各种方法或者程序。一般而言，投资者不可能由亏本的交易统计数据得出一个确定的程序。人人都想开发出交易方法以获得好的收益结果，这些结果已经成为程序维持的一项功能。

遗憾的是，获取成功的其他元素和维持适当的标准相冲突。一旦交易程序被改变，偏离了所需的最小化损失和获得收益的要求时，要想通过交易方法获得理想的结果就非常困难了。一旦决定进入或是退出一项交易的参数被人为因素所影响，交易程序的整体框架就会失去意义。人类的情绪对完成交易有着巨大的影响。对于大多数投资者而言，情绪是他们完成整个投资过程的最大障碍。这些情绪，如果被很好地控制，就会成为不控制其情绪的其他投资人处获得利润的来源。K线图交易方法就是从这些情绪控制的缺陷中产生的。

如果大部分投资者的失败是由于恐惧和贪婪，而K线图分析挖掘这些情绪，那么这些情绪是如何可以被重新引导使程序可以利用它们并从中获益？这不是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开发完美的交易程序的修辞性问题，而是一个为了消除大多数投资者遇到的弱点的问题。

下面的投资程序经历了15年的研究过程，它结合了K线图信号的知识和在前面几章中介绍过的程序。运用这些建立程序的原理发展一个最适合你的时间和投资能力的交易程序。本章和接下来的几章将介绍运用K线图分析优点的投资程序。

10.1 最佳交易

比起那些松散的或者不假思索的方法来说，根据计算出的投资程序并严格加以执行无疑会从市场中赚取更多利润。能够持续产生利润的方法提供了一种复合效应，优于简单的购买并持有方法，或者那种赌博性的不顾前面的损失而寄希望于中彩的方法。在持续决策的基础上而不是被动的基础上交易需要在决策过程中去掉人为的感情因素。

建立成功的交易程序的第一步就是要对方法论有信心。假设本书前面章节引用的数据属实，那么至少3/4的交易将成功完成。遵循利润最大化的步骤能使成功率上升4/5。有这些数据作为交易的支持，你将很有理由期望获得每月10%的回报率。这看起来像是强有力的证明吗？遵循这种逻辑和过程，取得这些回报。

为了取得良好的结果，最优的交易程序要求一些基本元素：

- 交易时间可以方便地使用计算机。
- 低佣金的折扣经纪公司。
- 订购搜索软件。
- 容易获得交易反馈。

10.2 了解你的交易日程

优化下述过程的交易战略要求投资者每天都可以较方便地使用计算机。可以使用计算机是非常重要的，它提供了搜寻最好的交易和执行指令的媒介。所描述的法则（discipline）结合了平均持续2～5天的交易，包括同一天清算的失败的交易，同样也包括在有效的反转信号出现前持续10～14天的交易。使用搜索软件，如TC2000或是Telescan，把搜索过程简化至每天5～10分钟。上述两种软件同时提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供定制化搜索。

在所有的市场循环中，总有一段时期某一种结构比其他运行得更好。这种性质并不独属于K线图信号。例如，当各种指标经过一段时期的上涨之后开始回落，而现在又重新有上涨趋势时，J形钩模型可能比处在最初底部状态的股票能产生更好的潜在收益。分析每种结构每分钟的情况可以清晰地比较出集中投资于哪一组股票。

研究可以在市场交易时间前、后或进行中的任一时间进行，但是在开盘的15分钟和最后的15～30分钟内能够使用计算机是至关重要的。下面介绍交易执行时将解释这一点。

10.3 低佣金

折扣经纪公司的产生使得按照获得最大回报的次数交易的机制更加完整。正如在第9章讨论的，人们普遍认为，当交易无法证实K线图信号时，就会立即执行了结头寸。某段时期，市场不稳定和反转，在指导方向建立很久之前，就会有大量进入和退出交易。进入和退出的成本越低，对于账户权益的影响就越小。

不要盲目地认为进入和退出交易的成本并不很大，即使每次交易成本为8～12美元。投资经纪行业之所以存在就是试图在每一笔交易发生时获取利润。收益的减少将会在你所进行的每笔交易中出现，而减少的幅度则要视你所付佣金的高低。在进入或退出交易时，你可以通过常识性的手段大幅减少收益的降低。

不要忽略佣金，它也是交易的一部分。使用交易的K线图方法是为了从市场中取得超额收益。糟糕的委托成交不应该作为是否进行该项交易的标准。一项交易的潜在收益应该达到至少10%的收益率，否则这项交易就不应该最先完成。

10.4 资金分配

当交易的所有事项都已各就各位，资金到位，搜索软件可以使用，追踪市场动态和股价的软件已准备好，接下来就应该分配资金。在下面的例子中建立了100 000美元的账户。怎样能够最好地分配用于每一笔交易的资金？任何一次最佳的头寸数目是在7～10之间。任何多于这一数目的交易都会减少每日评估每个头寸和清晰掌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握执行交易时机所需的时间，任何少于这个数目的交易将会减少反映市场方向信号的概率。

例如，从一个有8个头寸的投资组合来看。每个头寸应当被分得12 500美元或者接近这个数字。买股票时要尽可能保证数目在最接近的整百股。如果是花费12 800美元或者11 300美元购买900股，可以直接确定购买的股票数目，你不必为了使得花费必须维持在12 500美元而购买些零头。

重要的是不要使得某些头寸的份额过大而某些头寸的份额太小。原因很简单，当所有的8个头寸都被实施后，伴随相应的市场信号，概率仍将会产生少数的赢家和大多数的输家。没有人能够百分百预测哪一个信号将使得投资者成为赢家或输家，哪一项交易将失败。过分注重某一个头寸只会把情感的因素悄悄引入投资决策。在一个头寸上比另一个头寸投入更多的资金显示出你投资的勇敢，即认为某只股票一定比另一投资少的股票走势好。如果你有那么优秀，你从一开始就不需要投资计划了。

头寸分配越平均越好。一项差的交易将会抵消投资组合中另一个好的交易。平均分配将会使得决策过程尽可能的机械化。K线图交易的历史数据为将资金分散在各个均等的投资机会中提供了正面的结果，所以没有必要使自己陷入再次怀疑自己的境地里。

10.5 开始定位

产生高于平均水平的回报体现在一些简单的复合效应方面。从本金加额外资金中获得回报要比从本金减额外资金中获得回报容易得多。这听起来是很基础的道理但是并不被大多数开始投资的投资者考虑在内。初始资金的使用极大地影响着复合效应。在我们的例子里，账户上开始有100 000美元。回报率建立在交易计划时间里产生的利润上。

第一笔交易的表现对于开始运行的整体收益回报率有着重要的影响。例如，所有的步骤都被用于建立交易。正如第9章所描述的，你已经分析了市场走向，分析了有最好潜力的环节，发现了许多极好的K线图买进信号，并且准备进行投资。第二天早上，你买入了明显证明是可以继续买进的8个市场仓位。但是，在当天下午1:33，伯克南在白宫政策委员会的听证会上进行了一个小小的错误的暗示，市场情况立即发生了翻天覆地的变化。到当天结束时，账户上的金额下降了8 000美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元。这不是你的错，也不是市场信号的错，只是生活中一个影响因素的错。尽管如此，投资定位产生的结果在数据上是符合理论的：三个稍微上涨，两个持平，但另外三个跌幅很大。最终的结果是导致账户总体金额减少。不必过分忧虑，立即清算不好的投资定位和/或者建立新仓位，在或短或长的时间内如几天、几个星期，甚至几个月内弥补损失，但是弥补损失只能依靠更少的投资本金了。92 000美元的投资者权益必须赚回8 000美元才能保本。

10.6 100 000美元12次连续复利

延迟一个月，即11月与12月的差别，产生的效应是在年末的时候该账户减少28 531美元。一个更保守的方法可以在刚开始建立投资仓位时被采纳。在所有最好的投资仓位中，第一天进行三笔交易。如果市场没有受到意外的冲击，损失应当是最小的。这些仓位可以被重新评估并且在第二天根据新的市场导向做出调整。如果一切都按照预料的情形发展，那么三个仓位中的两个极有希望获得利润，而剩下的另外一个则显示轻微的损失。在理论上，绝大多数的投资仓位应当在每天显示为盈利。几天后，所有的8个仓位都开始运作。此时，每天的培养过程将使投资组合保持最好的可能盈利状况并且可以排除盈利差的仓位。

10.7 培养投资组合

一旦投资资金被全部分配，投资组合就可以被一个有效的利润最大化过程所维持。每个投资仓位都要每天评估，某些投资仓位可能运作一天、两天、三天等。每个仓位都按照什么是上升的潜力，什么是不利的风险，是否存在上升运动趋势的疲软性（即弱的k线图结构）以及状况的随机指标是怎样的来进行评估。所以，评估过程可能显示：第三个仓位达到了最高点，第七个仓位如果在第二天开盘显示更疲软的话就将其卖掉，或者第六个仓位在过去的两天里已经上升了14个百分点，表明它有可能回调，而其他的仓位看起来有着不错的长期利润。

这些评估被拿来与最近的搜索研究结果相比较，有可能发现存在两个信号正在目前的市场状况下促进了购买，能够获得长期良好的交易条件创造了使资金从一个有潜力的交易转向另一个更有潜力的交易的可能性。如果对第三个仓位的评

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估是它已经有很好的表现，并且仍有继续上升几个百分点的可能，那么决策可能归结起来就是：是继续坐观等待上升6个百分点，还是应当把资金转到一个上升潜力有15~20个百分点的新仓位。这是一个难题。由于搜索程序创造提供了恒定的良好交易条件，现存的仓位可以一直有着上升的空间。

这种良好交易条件的提供刺激着这种交易方式的一项基本规则：当断不断，反受其乱。如果在某种状况下有些犹豫不决，应立即退出。如果没有立即运用资金的好地方，那么还有第二天。搜索软件程序能够在瞬间审查10 000只股票，总是能每天至少产生1～2个高盈利潜力的交易条件。当资金能够被很简单地转移到低风险概率、高盈利概率的环境中，为什么还将资金投入到其他有问题的交易中去呢？属于这种情况的一个例子在图10-1中得到证明，代表Marvel Technology Group，以及图10-2，代表Bell Microproducts INC。

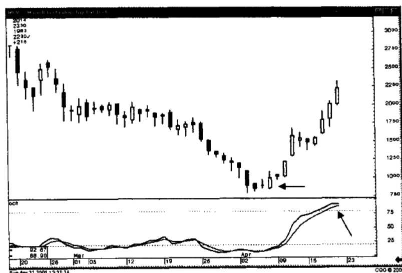


图10-1 股价为22.5美元时其风险和收益何在

如果在牛市看涨的情况下购买Marvel Technology Group股票，那么它将获得超过100%的收益。该股在超买的区域内存在随机指标，所以问题在于还剩下多少上涨的潜力，市场也没有任何要卖掉的信号。这个图应当与最近的搜查结果相比较，Bell Microproducts inC.的随机指标已经上涨到超卖区间以外，在连续购买之后出现了晨星信号，这看起来是很好的买入情形，但是账户已全被分配完了。

这就是使用K线图的投资者经常遇到的两难困境。现在要决定哪儿才是你运用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金最好的地方。评估变得很简单，什么才是两种投资仓位的潜在上升推动力？Marvel股票可以继续上涨得更高，Bell看起来似乎能够填补前几个星期的缺口，使价格上升到10美元，近似于从8.25美元中获得25%的收益。Marvel股票能够在同样的时间内涨到26.50～27美元吗？也许。不过目前Bell的线图似乎看起来更具有上升动力。第一个逻辑目标，10美元和12美元一样，看起来并非不可及。说得更简单些就是，如果今天仍然还有现金可以继续投资，我会投资哪个头寸呢？这是一个每天都应该注意的重要问题。

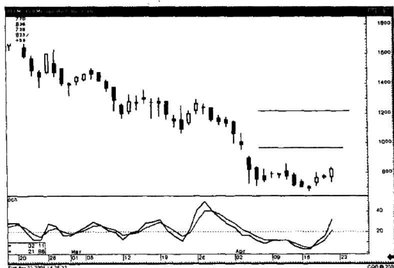


图10-2 该股下跌风险及上升潜力如何

这个过程将极大地改变投资者的心理。每天存在大量的有利可图的潜在交易可能产生了减少任何交易的情绪附属的机会。这种想法和下文即将讨论的单一数字投资组合管理一样，将减少投资决定中情绪的加入。去与留的决定不再受以前的头寸影响。重要的问题仍然是，潜在的上涨和下跌的风险相比，哪个大？它指导K线图投资者分析出使整个账户利润最大化的投资，而不是从某些头寸中盈利最多。计算过程的结果永远是把资金用在潜力最大的头寸上，不能从好的交易中受益和价格可能上升的风险，以及广泛亏损的可能性降低了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华章经典

10.8 单一数字投资组合管理

除了恐惧和贪婪之外，投资者还要处理另一个主要的情绪因素：自我！自我并不是说每个人想走出去，吹嘘自己是多么伟大的投资人，它指的是当进行一项交易时，我们自己进行的自我分析。没人喜欢赔钱的交易，并不只是因为它带来损失，更是因为它带来自我的负面评价。在我们自己认为比同龄人聪明的时候，股价的下跌会使得我们的自我意识消亡。自认为有着高人一等的智慧分析，我们决定购买一只股票，但事实证明错了，这时自我就会起作用。我们太聪明了以至于不能接受失败。这只股票一定会回升。如果价格更低，我们的自尊受到更大的打击。

这时，投资战略就成了持有头寸直到它回到盈亏平衡点，然后再把它卖出去。首要的问题在于为什么这只股票一定要回到你开始买它时的价格？这是一个大多数投资者都会面对的典型的问题——如果他们没有一个可信任的投资程序。一项交易因为某一套理由被放弃，而因为另一套完全不同的理由被持有。亏损的交易存在的主要原因在于"自我"问题。不幸的是，坚持正在亏损的交易不能使利润最大化。

按计划，以同样的美元数量维持一系列头寸是减少投资决策中情绪因素的第一步。完全摒除情绪因素的方法是使用单一数字投资组合管理程序。这个"单一数字"是底线。每天的交易结束时，我们只需要关心：投资组合的价值是多少？今天的净利润或亏损是多少？

这种分析方法减少了对个别股票表现的关心。每天收盘时，每个头寸的成本基础成为当天的收盘价。这种过程减少了自我意识带来的干预。整个投资组合的表现情况更加被关注。如果K线图的观念是正确的，那么大部分的头寸应该上涨，少部分会下降，使一天的总收益为正。

投资组合的整体价值由每个头寸的利得和损失与上一个收盘价比较计算而来。任何买卖的股票头寸都是和收盘价比较而计算的。交易日购得的股票和当天收盘价比较就得出它们是否盈利或亏损。交易日卖出的股票应该和前一日的收盘价相比以计算利润。

这个过程消除了每个头寸购买价的情绪干扰。每天，每个头寸可以被客观地以K线图信号、随机指标及最近的价格运动的状态来衡量。最初付出的价格变得不相关，重要的标准变成：第二天或未来几天内该头寸会怎样变化以利于单一数字的运用？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.9 困窘

分析所有的因素、评估图表上头寸的可能潜力，将会减少另一种情绪干扰。知道决定何时买入和卖出头寸的方法是减少自我困窘的过程。就像本书序言介绍的那样，大多数投资者交易的方式可以通过判断某人发现我的这个或那个失误来预测。

让别人发现Marvel在22美元卖出之后又上升至64美元是令人困窘的。或者，你以20美元买入XYZ公司的股票，以18美元亏损卖出之后该股票又升至48美元。这种困窘通常是自我感知的。在多数情况下，谁会知道的比你自己还要清楚呢？

使用K线图信号在两方面帮助解决这个问题，它形成了参与和退出交易的基础。如果Marvel（见图10-1）在22美元时卖出，因为这是那一特殊时间内的最好投资决策。如果它上升至64美元，那么清算它的决定必定基于正确的理由。一个好的盈利机会没有被完全挖掘是很遗憾的，但是，概率使得在当时取得那些利润然后转到其他交易是有意义的。没有什么可以使一个人困窘，如果他在正确的时间做了正确的事情。程序不是为了使每一笔交易的利润最大，而是使整个账户的利益最大化。

第二，无论盈亏，K线图信号都会告诉你何时进入何时退出。如果XYZ公司的股票先是以20美元买入，然后表现不佳，被以18美元亏损卖出，同样有可能因为信号表现好而重新升至21美元。同样，这也会导致自尊和困窘的两难困境。记住，单一数量法并不介意。好的交易信号就是好的交易信号。不要因为一只股票而不好意思，如果你第一次对它的判断是错的。记住，你的账户的99.9%永远不会被别人看到，不要使情绪成为你自己最大的敌人。

10.10 市场方向

如第9章介绍的那样，知道市场的方向对于正确交易是非常重要的。大多数时间市场形势是非常明显的，但是有时候市场会波动，方向很难把握。幸运的是，存在一种环境，其中K线图信号比其他交易程序要表现得好。信号的先天作用是它们证明了投资资金正在流向何处。在没有方向的市场中，这成了无价的“气压计”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时候市场变得过于波动无序以至于根本无法交易。例如，如果市场处于超卖状态，股价仍在缓慢下降，每一个当日较强上升都会看起来像反转的信号。希望仅在于第二天经历更多的下降，使得损失变小。如果你不能对市场产生感觉，将资金抽出，直至比较明显的信号出现。这并不常常发生，但是有时候的确会出现这种情况。

除了这种类型的行动，信号仍然可以产生好的交易。分析市场行为，这也许会经历一个时期，成功的交易会经历2～3天或是3～5天。它同样可能更清晰地强调某个部门。如果总体上价格上下振动，一个板块可能因为持续的一个方向运动而凸现出来。研究那个板块，按照程序集合资金。

10.11 确认板块

确认一个单方向运动的板块的好处是两方面的。首先，这大大减少了每天搜寻潜在收益交易的过程。即使搜索软件可以在几分钟之内找到好多好的交易，从吸引投资者注意的板块中找到好的交易仍然更有信用。其次，搜寻的范围被大大缩小了。投资资金注入一个特别的板块产生更多的时间来微调分析过程，确认最好的K线图信号。

板块搜寻可以获取别的信息。能够看到大的投资资金流向何处使得战略清晰，这放大了把资金用到最可能盈利的地方的概率。在一个上升的市场中，知道哪个板块有最大的上升潜力增加了盈利的机会。这就是所谓的水涨船高。确认板块K线图信号使得投资者能够最大化收益。上升市场中的强烈信号瞄准有过度资金流入的板块，这就提供了一个超越“上升潮”的机会。更明显的收益来自于当市场整体下跌时，能够确认资金正在注入的板块。在这种情况下，K线图信号就像一碰就痛的大拇指。如果卖空股票的操作并不合适你的投资，那么确认能在下降的大市中盈利的板块就成为一个绝佳的机会。

预测板块趋势的其他好处是更多地消除错误的信号。影响一个行业或是板块的消息是使得该板块有吸引力的最基本元素的结果。意料之外的利空消息的概率被减小了。很小概率下，如果有意外的利空消息可以极大地影响股价，总体上对该板块的热情将会平缓价格反应。

在板块指数中使用K线图信号有利于最大化长期投资利润，同样有利于短期交易。每周、每月的K线图清晰地解释了何时长期趋势在改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.12 长期投资程序

对于那些没有时间或者不想每天、每周甚至每月投资于组合的投资者来说，K线图信号能够被有效地使用。如前面描述的，这些信号是对投资者特殊时间内情绪的描述。无论时间框架是一分钟还是一个月，产生的信号是投资者在那一时间框架之下的心理度量。对于K线图投资者来说，月图的底部多头吞噬模式和超卖随机性一起，应该和每天、每分钟的图表产生同样的警示作用，唯一的区别就是时间因素。

如图10-3所示，Stewart公司的长期趋势是一年以上的下降。在另外一年的交易后，3个月的僵持信号后的长白蜡烛和随机性穿过20这条线，显示出长期趋势已经改变了。当随机性穿过时，多头吞噬的出现给长期的投资者提供时间工具。为了证明反转的趋势，每周的图表同样能够被用来证明长期情绪的变化。

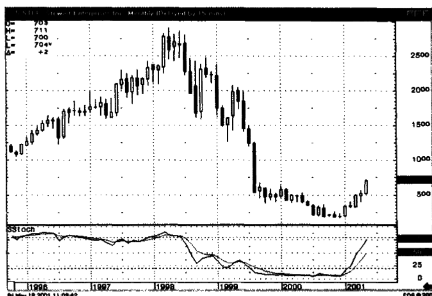


图10-3 月份图与短期图共同作用

K线图信号的这种用处强化了沃伦·巴菲特的投资理论：买入一些当时没人要的公司和行业股票，持有三年或更久，直到商业周期使得这些公司变成热门公司。有能力看到买入的最好时机将极大地增加潜在收益。当价格在底部时，它减少了停在一只股票的投人。在Stewart公司的例子中，1999年中期的母子信号表示销售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本上已经停止了，经过了一年半，价格才开始上扬，在2000年之前购买都会有不错的回报。如果你是沃伦·巴菲特旗下基金富有的客户，积累时期是可以的，不过你试图最大化回报，时间的选择就是很重要的了。

你作为一个投资者可以利用K线图来建立长期的头寸，可以使用简单的程序。分析每月的图表，如图10-3所示，能确定将离开底部的股票。这些底部可以作为长期的格式或者下降之后有明显的K线图买进信号。K线图提供的优势在于清晰地表示买入情绪是明显可见的。每月图表的信号能够被每周图表上相应的信号确定。一旦你决定了投资于长期头寸，每日图表将提供积累头寸的格式。

10.13 中期投资：购买不利的新闻

一项交易的交易期间越长，公司的基本面就显得日益重要起来。所有的公司和行业都会面临存在有利的经济环境或不利的经济环境的情况。一只股票的价格曲线很少呈直线上升。公司总要经历成长所带来的阵痛，有的公司变得太大太快了，或是管理层变动，或是公司做出了错误的决策。值得分析的因素是大多数投资者没有考虑到管理层的能力问题。K线图指标正好可以帮助人们分析这一因素以寻找获取巨额利润的机会。

当一家公司正处于在不好的年景挣扎状态时，其股票价格往往会有一个明显的下跌。股票价格下跌的越多，就会有越来越多的情绪因素被带进股票的价格当中。聪明的投资者会在股票价格下跌之前就将资金抽调出来。他们会预测哪些当期的经济因素或管理层决策所产生的结果会导致股票价格下跌。投资者对于价格下跌的预测信心越强，将会使股票价格一路下跌。投资者通过观看财经板块的新闻，从而得出分析师对为什么股票价格走低的分析中的精髓，最终，利空新闻会被公之于众。一项亏损警报，一宗重要合同的丧失，市场份额的丧失——这些被认为是导致过去3个月令人怀疑的股票价格下跌的主要原因现在为公众所知了。那些始终持股的投资者最终只得黯然接受这一事实并被悲惨地套牢。被财经新闻所报道的关于过去一个月所发生的事情很明显是真实的，股票价格在一开盘就下挫了25个百分点。

这是买入或卖出的好时机吗？K线图将给出这一问题的答案。在股票下跌当日的特殊蜡烛图里面包含着大量的信息，它给出了明确的信号指出是否应购买股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以及在何时购买。股票价格回升甚至涨到远远超过当初巨幅下挫的价格水平的现象比比皆是，这种现象一般会在接下来的3个月内发生或是更快，它所带来的结果将是在一个3个月的周期内获得25%甚至更高的回报率。这对于任何投资项目而言都是一个相当不错的投资回报。

为什么这种现象会发生？这是由人们的情绪因素所导致的。利空消息被报道财经新闻的媒体研究了数个星期甚至是好几个月，所有的新闻都是负面的，没有人想再持有这只股票。但是，如果所有人都在卖又有谁会买呢？

它的购买者将是那些对良好的公司管理进行预期分析的投资者。一家公司如果没有良好的管理作保证就无法在现在的社会上生存，即使是将来也不可能。管理并不是静态的行为，成熟的公司都拥有合格的决策制定者。他们不是凭运气才升到公司高层职位的，而是有真才实学。请注意，在这里“成熟”一词非常关键。增长型的公司因其所提供的产品或服务而具有取得成功的潜能。尽管公司的创始人还缺乏管理技巧，但公司的唯一独特性可以保证在一段时期内企业的成长。当一家企业成熟以后，要在非主营市场上进行竞争和拓展业务时，管理层的重要性就更加凸显出来了。一家有着良好管理的公司是不会停止思考的。

同样的不利因素所导致的聪明的投资者将资金在股票价格居高时调走的情况，应当已经被高级管理层了然于胸了。这些因素将提醒管理层要采取一系列的纠正行动。尽管存在着无论做什么都无法避免利空消息出现的可能，但仍然要尽力进行一些变化以力求使问题得到解决。当利空消息被公之于众的时候，纠正的措施有可能已经在顺利地开展了。未来将不同于现在的结果，这也就是为什么有些人会在恐慌的股民以极大的割肉幅度抛售股票时大量购进股票的原因。

K线图能够告诉使用者大量买入大幅贬值的股票的最佳时机。恐慌性抛售所呈现的K线图形中蕴涵着有价值的信息。正如图10-4所列举的那样，所显示的是Plantronics公司正遭遇利空消息所造成的股票大跌后的迅速买入的情形。白色的蜡烛符号表示的是在开盘时最大宗的抛售行动已经完成，接下来的买入将基于某些人认为现在的抛售行为已经太过夸张的评估。现在该是预测未来各种可能性的时候了。白色实体部分说明了在开盘价后买入超过卖出的情况的发生。在大多数情况下，在交易日的交易量较低点所形成的白色蜡烛是作为未来交易的支持水平。请注意，两周后，一个“倒锤头”紧跟着一个很强的白色，这一情形说明存在着第二次出现囤积更多股票的机遇。大致上是在股票大跌的6个星期之后，股票价格回升到原先的水平并进一步上升。在股票价格回升到原先水平的4月19日，在17美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元区域左右买入股票带来了27.5个百分点的收益——这对于一个为期6周的投资来讲无疑是一个可以接受的回报率了。

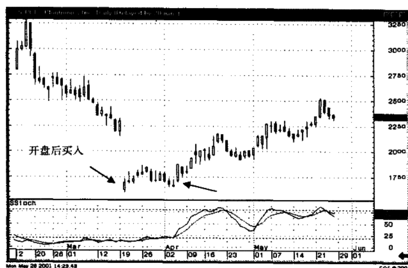


图10-4 特大利空公告后出现的阳线表明某些投资者认为正好是买进时机

白色蜡烛形成的当天所出现的大幅图形下移为使用K线图的投资者提供了有价值的信息。在股票价格放开的当天，多方纷至沓来，这告诉我们抛售股票已经被逐步吸收了，而不像图10-5所提供的信息展示的那样，在开盘以后，空方仍占统治地位。这很明显地说明了尽管价格出现了大幅下挫，但利空消息所带来的影响却远远超过市场的预期。一个黑色蜡烛显示空方在开盘后还远远多于多方。

黑色的蜡烛是一个清晰的信号，说明股票抛售行为并没有结束。在这个例子中，在其后的5个交易日内大量购入股票的征兆并未出现。母子信号表明抛售行动已经结束了。第二天的高开情况说明了多方继续着他们的行动。图10-5中所示的公司在16.50～17.00美元附近将构筑一个基本面而保持在这一位置达7～8周之久，直到价格水平回升到当日大幅下跌前的水平。5月4日这一价格回升到23.63美元，持股到此时大约会得到29%的回报率。在价格大幅下跌的当日出现的黑色蜡烛提醒人们这项交易还没有完成，股票市场上空头占上风的形势仍很明显。在这种情况下，要在几日后才能确认购入的信号，到那时就可以做一笔漂亮的、相对低风险的交易了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

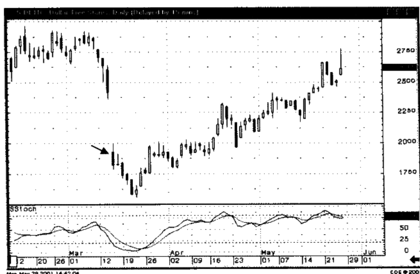


图10-5　利空消息公告后出现的阴线表明利空阴影仍未消除

找出这些交易并不需要付出太多的时间和精力。如果某个人的计划允许投资者每一两周在电脑屏幕上关注一下股市行情，那么使用这种投资方法就可以做出一笔很好的交易来。搜索程序可以被设计出来以确认这些情况的发生，搜索程序的参数可以很容易设定出来：

- 股票价格在过去30个交易日里从最高点下降了X个百分点。
- 股票价格在过去7个交易日里大幅下挫了超过20个百分点。

这些搜索程序可以在数量众多的股票中找到足够多的满足要求的股票，可以保证任何时候对6～8只股票保持较高仓位的投资。这种交易程序只需要很低的维持投资额，而它所带来的收益却绝对是让人满意的。这些都只是遵循一些基本的原则就可以办到的。基本上也就是说，公司努力采取措施使失误和不利的经济因素得到弥补和更正。从技术上讲，股票的价格在利空消息披露时，往往总是处于被过度抛售的情形下。股票价格的大幅下挫最终会反弹回来。使用K线图寻找买入的时机可以准确地发现在何时对股票的收购行为重新出现了。任何显示买入时机信号的低点都可以被用来作为合理的止损点。不仅如此，通常的成功投资的逻辑线索也被引入到这套交易程序当中来。那些不愿意将大量时间花费在仓位分析上的投资者可以通过周期为3～16周的持股交易而得到不菲的投资回报，而那些股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的仓位工作则可以通过每一两周花费大约30分钟的时间就可以完成了，并不需要进行多么复杂的计算，我们就可以意识到这种仓位可以在1～4个月内产生20～30个百分点的回报率，并滚进下一次仓位中，这就产生了堪称典范的复利计算效果。

K线图分析法为投资者提供一件有利的工具用以开发有丰厚回报的交易程序。这一程序可以根据每个投资计划而进行相应的调整和改进，而它带给我们最重要的东西就是可以使我们准确把握表征股票市场动向的各种信号。无论这种市场动向是长达数月还是只有短短的几分钟，都不会改变K线图所提供的信号发挥它的作用，这些信号可以衡量投资者在具体的时间增加时所产生的情绪波动。

10.14 日间交易

小额订单执行系统（Small Order Execution Systems, SOES）交易的产生是由于在15年间一日交易市场逐步瓦解的结果。美国证券交易委员会规定小规模投资者在股票市场发生巨幅动荡，以至于想通过股票经纪人来进行操作都变得不太可能时，应有一定的途径使他们可以参与股票市场的交易。1987年的股崩就是最好的例子。道琼斯指数在一日里狂泄了500点。打到股票经纪公司那里的电话线都已经严重阻塞了，只有与场内交易商有直线联系的机构才能进行股票交易。一般人则根本没有办法去下哪怕是一份订单。一般投资者进行股票交易的途径的匮乏正是放开证券交易选择的最初原因。执行订单的新途径被创造了出来。这就产生了一种新型的投资交易方式，即日间交易。随着新的电子交易系统的日益先进，在线交易的方式也被极大的拓展开来了。

小额订单执行系统交易公司造成了多年的对于小额订单执行系统会成为证券交易市场的强盗的恐慌。媒体大肆鼓吹对于小额订单执行系统——这个所谓的强盗会产生新的市场不确定性的调查研究结果。而事实上，日间交易商有能力使做市商的利益受到很大的损害，从而迫使这些做市商不再能够像以往那样随心所欲地控制股票交易。这个新的灵活性导致了更多的价格不稳定浮动，但它并不是关键，如何使用K线图所给出的信号赚钱才是最重要的主题。

一个日间交易商的利润主要来源于通过短期套利或是依据短期的市场动态而炒作股票。K线图所给出的信号应用于1、3、5和/或15分钟图中可以创造进行非常成功交易的条件。对这些图表的成功运用可以使交易商交易程序的效果成倍增长。一分钟图表作为交易商用于持续监督每一笔交易的最基本工具，可以同时在一天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内促成数十笔产生高额利润的交易。正如你在图10-6中所看到的，在日间图表中所使用的变量仍旧适用于一分钟图表。当随机指标存在于抛售过度的领域内的时候，一个买入股票的信号就会出现，这意味着可以做成一笔带来高额利润的成功交易。

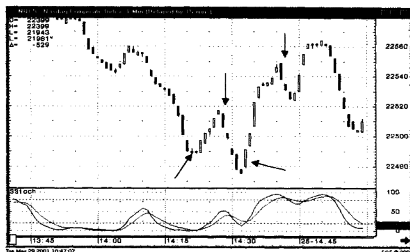


图10-6 每分钟走势图对每天交易的短线投资者非常有用

在这种情况下，这笔交易可能持续3、5、7或10分钟。请注意那些箭头清楚地指出了K线图结构、晨星信号、暮星信号，以及股市处于空头吞噬模式下所呈现出来的图形。这些图形可以用高度的信心来进行处理，这需要相当快的处理交易的能力，还需要一个交易实体时刻保持其流动性。如果交易实体不能很容易地进入或退出，那么良好的交易信号也会变得不那么有价值了，买/卖价差会达到难以克服的地步，又或者是成交价格被过分夸大，使有利可图的交易很难出现。纳斯达克的期货、标准普尔的期货，或者是道琼斯的期货都为日常交易的成功进行提供了流动性，它们都拥有持续的流动性使得交易的进入和退出十分快速和简单。

仔细观察图10-7，请注意15分钟图实际已经形成了晨星模型，这表示长期的股票市场动向可能会发生变化。在图10-8中所显示的对5分钟图的分析揭示了趋势显示一些蜡烛图信号表示有资金强力介入。这些图所传递的信息都可以被归结于一分钟图。下一个多头信息将可以作为一笔交易的安全进入点，它将在当天的剩余时间里持续45分钟，直到抛售信号的出现为止。

日间交易商不能或者不愿意因一笔交易在某些地方有其他选择而不得不每一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分钟都盯在电脑屏幕前，统计研究可以在更长的日间交易程序中轻易的完成。例如，当15分钟和5分钟图表同时显示K线图购入信号随同随机指标出现在超卖区域时，更少但是更好的高盈利交易可能会成为更好的选择。当这两幅图所显示的情况相符时，一分钟图可以被用来决定在最佳的购买时机进行交易。图10-7和图10-8显示的是同一时刻构成底部的图形结构，这为下次一分钟图表产生了一个K线图的购入信号与随机指标共同出现在股票被过度抛售的情况下。这一交易可以确保一只股票的持有期间直到15分钟和5分钟图表同时显示一个售出信号。这种性质的交易往往可能一次要持续几个小时。

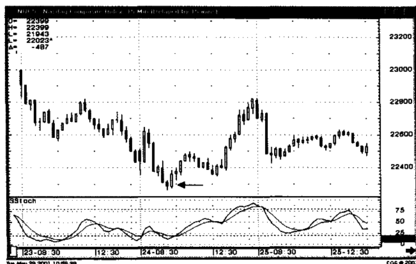


图10-7 NASDAQ 15分钟走势图

表示交易的长度是将图表格式成功结合的一个直接的用途。事后测试可能会发现3分钟和10分钟图表的结合使用有73%的可能造就盈利的交易，而5分钟和15分钟的结合使用有67%的可能造就成功的交易。无论统计测试起了什么作用，K线图的信号都为测试提供了基础，这些信号起到了有效测试的催化剂作用。一个成功反转的最大可能性在于信号的内在因素，将这个因素运用于其他成功的结果特征上会创造出一个交易程序，该程序使得辨别空头趋势变动更为简单和迅速。在日间交易程序中确认趋势变动的速度是十分重要的。在一个趋势开始后执行交易和在一个盈利趋势出现反转时退出交易将会极大地减少潜在的利润。头寸应该在趋势反转的第一个信号出现时持有，在该趋势结束的第一个信号出现时退出。K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图的构造或K线图构造的形成使得使用K线图的日间交易者能够预测哪些信号何时会形成。先于大多数交易者进入交易或退出交易，将会极大地减少当趋势向一个方向大幅度移动时累计的损失。

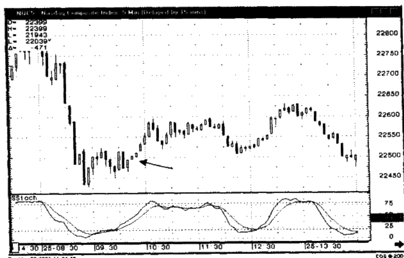


图10-8 NASDAQ 5分钟走势图

运用这些信号进行交易将会减少对于何时交易会发生反转的猜测。运用这些信号去建立一个交易原则，并以该原则为框架来执行日间交易将会给交易者带来统计优势。知道一系列相应的买入信号有更大的可能性产生一个成功的盈利交易会使得交易者行动更快，从而得到执行优势，在交易中优于其他的交易者，其明显的透明度使得日间交易者在交易程序中执行交易更为容易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章
Chapter11

使用K线图来改进艾略特波浪分析[⊖]

我们需要的是一种不推翻旧理念的全新理念。

——彼得斯·阿尔曼（Peters Almanac）

艾略特波浪分析是金融领域使用最广泛的分析工具之一。据估计，约有80%的机构投资者将艾略特波浪分析运用于他们的交易程序中。这会使得市场趋于一致，因为所有的投资者都参考同一系列参数。

如果你对艾略特波浪分析并不十分熟悉，就要花大量时间来理解或学习下面的信息。本章描述了艾略特波浪模型的历史和基础。全面理解和精通艾略特波浪分析需要花费大量的时间。本书并不是达到这一目的最适宜的教材。更为重要的是，理解和精通艾略特波浪分析对于熟练掌握K线图并不很重要。然而，了解一些简单的基础知识将会有助于我们辨别何时所有的艾略特波浪分析的使用者都预期一个交易反转。同样，艾略特分析能够合理地辨别股票波浪变动的事实，也使我们接受投资市场存在持续振荡这样的观点。

本章的主要目的是改进艾略特波浪分析概念现有的组成要素。将K线图信号的组合融入到艾略特波浪分析中将使得该分析更为客观。主观方面——可以辨别交

⊖ 有关艾略特波浪的详细分析可参见《艾略特波浪理论》一书，此书已由机械工业出版社出版。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易实体的方向——是艾略特波浪分析本身的一大主要难题，K线图减少了这种干扰的变动。

11.1 艾略特波浪理论的背景

拉尔夫·尼尔森·艾略特于20世纪早期公式化了他对波浪概念的发现，他的理论相对简单。价格变动包含了五个上升波浪和三个下跌波浪。正如图11-1中所示，浪1，浪3和浪5被称为驱动浪，浪2和浪4被称为调整浪。同样的分析也适用于下降趋势的市场，如图11-2所示，驱动浪代表了下降的斜率，调整浪代表了逆于主趋势的上扬回弹。



图11-1 市场呈上升趋势时的艾略特波浪

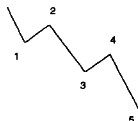


图11-2 市场呈下降趋势时的艾略特波浪

艾略特所做的研究是值得称赞的，其所有的著作都用于解释他所阐述的概念。道琼斯历史信息的获得直至几年以前都是十分困难的，在20世纪30年代他所做出的资料收集和解释一定是极端困难的。

艾略特假设投资具有长期的特性，他断言所有事情都是以与潮汐同样的形式变动的。由于市场在最为真实的状态下保持着连续性，时间便不是一个影响因素。为了全面地了解艾略特的理论，理解他所阐述的概念是十分重要的：

- 自然法则
- 宇宙秘密
- 波浪原则
- 解释的市场因素
- 斐波纳契比率的运用

在艾略特的著作中，他声称："自然法则包含了所有最为重要的元素和时间规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

划。自然法则不是一个系统或者一个市场运行方法，它是一个记录所有人类活动进展的现象，将它运用于预测中是革命性的。”他所有的发现都基于自然法则。他说：“只有当市场是以市场的角度被审视然后以这种方式被分析时，市场背后的规律才会被发现。简单地说，股票市场是人类的创造，因此反映了人类的特质。”这个理念与K线图信号所反映的概念是吻合的。人类的情绪是市场变动的最重要因素。

他的独立概念化与日本人在几百年间研究人类本性的发现相似。正如艾略特波浪理论和K线图中运用的一样，股票价格行为有可预测的变动。价格是基于投资者心理感觉的，恐惧和贪婪之间的波动导致了市场的振荡。艾略特波浪理论的支柱是它可以用于预测变动的大小，不足在于如何确定方向。掌握艾略特波浪理论的概念需要若干年的经验。原因是什么呢？因为在确定哪个“浪”产生效力时掺杂了大量的主观因素。多年来艾略特波浪理论中显示的精确度是可以肯定的，但这应该在能够正确分析浪形的状况下。这也是符合逻辑的，如果对于该分析没有信心，它就不会延用至今天了。

具有预测未来的能力是所有投资者进行投资的动力所在。艾略特在预测未来情况方面有长足的进步。他声称：“所有的人类活动都有三个截然不同的特点：模式、时间和比率，在这三个特点中我们可以观察到斐波纳契求和数列。”这导致了他对浪形的解释及通过辨别模式来预测未来价格的变动和大小，这种预测方法依赖于斐波纳契比率。这个观点与一度流行的随机游走理论（Random-Walk theory）是相左的，随机游走理论认为交易实体是没有模式可循的。

掌握艾略特波浪理论技术可能带来许多极为成功的交易，然而，掌握这种方法需要多年的分析和长期的经验。我们有理由相信，如果五浪模式是一致和易于辨别的，基础概念就是正确的。艾略特最重要的观点之一是：“一个周期模式或大众心理的衡量应是五个上升浪形和三个下降浪形，总共是八个浪形。”这些模式有预测价值——当五个上升浪形完成之后，三个下降浪形就会随之而来，反过来也是如此（见图11-3）。这是艾略特给出有预测价值的决定性准则的少数几次之一，市场在大量时间内都显示出了与此一致的模式。

与艾略特的分析一致的是，第五浪末尾是一个投资极为安全的地带。在偶然情况下，第五浪的扩展可能会绕过这个安全地带（见图11-4）。幸运的是，这正是使用K线图分析的最好理由，它可以用于证实或否决方向变化是否发生的概率。

时间不影响对浪的观察。你可以在一日内、每日、每周或每月的图表分析中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到。艾略特给五浪运动规定了三条基本准则：

- 在大多数情况下第五浪与第一浪是非常相似的。
- 概率论说明第三浪通常是最长的一浪。
- 第四浪在上升趋势时不应该达到或突破第一浪的顶端。

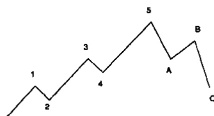


图11-3 五个上升浪，三个下降浪



图11-4 五浪及第五浪的扩展

11.2 斐波纳契数列——预测第五浪的末尾

斐波纳契比率在预测一个上升趋势的结尾时起到了非常重要的作用。两个关键数字是1.618和0.618。价格目标可以计算得出，但在那之前，需要确定摆动的幅度。

在一个方向上持续的移动称为摆动（swing）。在任何一种趋势中，价格都会以很小的增量进行振荡，那些增量的大小需要确定。在反方向上的一个小移动应当被确定为一个反转浪或仅仅是目前浪的方向上移动的一部分，小的反方向移动并不需要被考虑在内。建立一套标准来确定一个浪的组成将会有助于减少在一个趋势分析中“噪音”的影响。

K线图分析有明确的准则来减少计算并不重要的回抽(pullback)。不是每个波动迂回都会涉及K线图信号分析。观察一个处于上升趋势的短期的回抽，当没有确凿的可辨认的K线图反转出现，或者如果随机指标没有处于标示反转的区域内时，K线图分析可以确定这只是一个暂时性的回抽，而并不是一个反转。

11.3 斐波纳契比率1.618

在将分析运用于市场时，艾略特很少给出明确的规则。然而这些年来，人们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尝试使得他的概念更易于传播，一些准则建立起来了。当一个三浪模式建立之后，第五浪的顶端就可以被计算出来。第五浪的顶端应当比从第一浪开始到第三浪顶端之间的距离高0.618倍。那么如何确定第三浪的顶端呢？首先，第三浪应当比第一浪长；其次，在一个上升趋势中，第四浪不应当跌破第二浪的底端（见图11-5）。

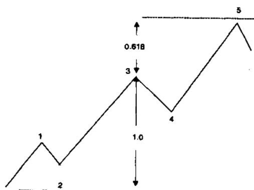


图11-5 斐波纳契比率的运用

然而最主要的问题是，很少有规则的五浪摆动。艾略特为了使他的概念更为规则，曾试图表示所有的浪形模式，包括：锯齿形、平台形、三角形、联合形以及有扩展形（见图11-6、图11-7和图11-8）。

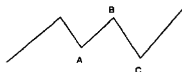


图11-6 三浪的小调整

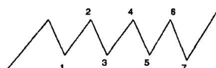


图11-7 七浪的双重调整



图11-8 七浪的三重调整

当价格超过了某个预期的阻力点时，浪的模式可能会完全改变。作为一个精通艾略特波浪理论的使用者，需要大量的主观判断和解释。当K线图与艾略特波浪理论相结合的时候，则提供了一个更为有利的分析工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.4 艾略特波浪理论的基础

艾略特曾说："所有的人类行为有三个截然不同的特点：模式、比率和时间，在这三个特点中都可以观察到斐波纳契求和数列。"他认为一个浪的模式总是在变化的。他在介绍波浪概念以及将股票市场循环描述为牛市和熊市时是很精确的。

上升通道可以分为五个主浪。上升的主浪1，主浪3和主浪5可以分别再细分为五个中级浪。中级浪1，中级浪3和中级浪5可以再进一步分为五个小浪。一个下跌通道包括三个浪：A、B和C。你可能已经注意到，这有可能为进行主观解释创造可能。我们描述的是哪一浪的哪一部分？我们是在一个调整的A浪还是在一个上升趋势的第三浪或是第四浪？解释性问题的主要问题在于第五浪的摆动极无规律性。完美的五浪市场构成是一个特例，而不是一个规律。为了解释这个困境，艾略特创造了一系列市场模式以顾及到几乎所有的情况。

11.5 五浪摆动

在一个规则的市场模式中，第二浪不能回拉至低于第一浪开始的位置，第四浪不能回拉至低于第一浪的浪峰。如果这样的话，就应当重新绘制浪形图（见图11-9和图11-10）。

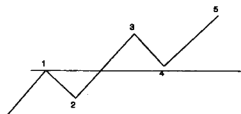


图11-9 正确的浪形图

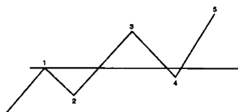


图11-10 错误的浪形图

11.6 调整

调整的第二浪和第四浪可以分别细分为三个更小的浪。第二浪和第四浪是交换模式的。如果第二浪是简单模式的，第四浪就将是复杂模式的。相反，如果第二浪是复杂模式的，第四浪就将是简单模式的。艾略特通过这些观察将自然法则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和人类行为联系起来了。松果和菠萝上的螺旋状花纹是先顺时针然后逆时针的，同样的替转模式在第二浪和第四浪的调整方面有所重复。

艾略特认为，考虑到三角形解释的不确定性，一部分模式用于预测未来价格变动是比较困难的："学生们直到第五浪开始都不能肯定一个三角形是否已经形成了。"他发现调整的标准类型并不能包含市场行为的所有可能，这就必然要求进一步解释更为复杂的调整。

这样就再次提出了在一个十分模糊区域内的一个突破点、一个市场变动的确定问题。艾略特确实曾经说过："在理解替换规律的前提下，知道延长浪C何时出现是有可能的。"但是从他的观点中我们无法明确预测浪C的准确度，是形成了一个小浪、双浪还是三浪？在浪的行为的末尾该趋势如何移动呢？

正如我们早先提到的，浪形变化的多样性使得分析人员要花费几年的时间来学习以便对市场变动的开始有所感知。正如我们在前面描述的一样，简单的五浪模式可能有羁绊中变化的可能性。主观的判断和解释在每个方向变化时是必要的。

以上的论述如何能够对初学者有所帮助呢？最为重要的是要清楚艾略特波浪理论的使用者们在寻找什么。如果你知道在哪个价格点大部分的投资者都预测到一个方向的可能转变，那么你就可以进行预测并按大多数人预测的方向移动。如果每个人都在同一价格买入，那么这个预测就成为一个自我实现的预言。尽管艾略特的浪形很繁复，但也确实提供了一些需要被谨记的规则。他的关于波浪运动的基本原则是可靠的：

- 一个推动性的或调整性的市场周期至少有三个浪。
- 第三浪通常是最长的。

艾略特波浪理论解释的缺陷在于艾略特最初建立的松散的不严密的参数。该分析并没有建立一系列严密的、精确的准则来确定浪的数量，而仅仅是当简单模式没有按预期的模式运作时才加入新的规则。这就使得一个浪形模式运动的可能的数量持续增加，从而增加了在分析中的主观因素。幸运的是，在当今电脑软件技术十分成熟的时代，有许多完善的电脑软件可以进行艾略特波浪分析。

在艾略特波浪分析评估中选择使用K线图提供了最近趋势的方向，这使得艾略特波浪分析潜在的波浪形成时更易于观察。一个很好的例子就是频繁使用的斐波纳契回归水平线。回归一般有三个水平：38%、50%和62%的区域有可能是反转点。然而，在哪个点价格移动才会发生反转呢？这个问题运用K线图的方法就很容易回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

答了。

掌握了K线图信号是什么时候以及如何出现的，艾略特波浪理论的使用者就可以明确哪个水平是反转点。如果随机指标向超卖区域即价格接近38%的区域移动，就应当注意在该水平是否有一个K线图的反转。反过来，如果随机指标显示出更大的下降压力从而没有任何潜在的反转信号出现，我们就可以对50%和62%的水平进行测试。

在图11-11中，我们给出的是Elantec半导体公司的例子，上升运动正好在38%的水平上停止。使用K线图的投资者应当意识到能够利用这个几乎接近利润最大化的点的移动。随机指标显示出该股票已经进入到了超买区域。在过去的四周上涨趋势之后，价格下跌了。这正是一个关键性的警告，说明上升趋势即将结束。知道了这一点并且能够看到在哪里38%水平将成为使得其他艾略特波浪理论使用者获利的一点，为我们提供了足够的理由相信，价格仍有足够的上涨空间，这样我们就需要测试50%和62%的水平。

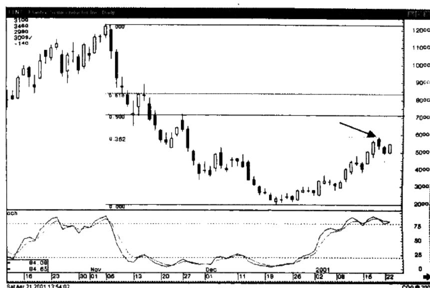


图11-11　在第一个回归水平上出现K线图信号，说明该区域是盈利区域

图11-12所示的是Carbo陶瓷公司的股票价格将会突破38%或50%的水平而持续上涨至62%的回归水平，让我们来分析一下随机指标。在38%的水平上，随机指标虽然位于超买区域内，但没有显示出任何下降的信号。在最高峰时，收盘价格在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38%水平之上，这就说明38%不是一个回归水平，然后接下来我们就应该测试50%水平。另外一个保持头寸的因素是在上一个月的同一水平产生了投资时机。假设大多数的投资时机都不存在，而这个时机却在结束于38%水平之上前就被部分利用了，我们就有理由假设该利润空间在第二天会完全消失。

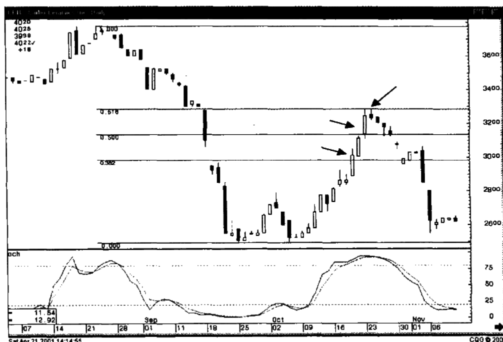


图11-12 在62%回归水平前没有市场减弱的K线图信号

第二个交易日的价格几乎高达50%的水平。既没有随机指标也没有K线图信号说明卖方要入市，然而这一区域的确是需要密切注意股票价格变动的区域。第二天开市于或略高于50%的水平，在这一点上，投资者应当做好随时变动的准备。当价格从50%水平开始上涨，我们有理由认为62%水平是一个重要的阻力位。当然，在该价位上可能有两种情况：价格可能停止于该价位，或突破该价位继续上涨。在这种情况下，看到当天的价格最高点正好位于62%的价位上是一个关键性的信号。如果这还不足以确定62%的价位是最后的点，那么第二天价格再次上涨至该价位并下降从而造就了一个顶点的事实就预示投资者可以进行投资了。

注意在本章中K线图观察的另一个方面，即一个趋势变化的结束时交易范围大小如何扩展，此外还应注意双底现象。我们应当铭记一个正常的趋势不会出现突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然的转变，而通常是经过几个摆动来使其他投资者——空头或多头——来确定是否应该转变投资策略。

K线图信号可以用于警告艾略特波浪理论的使用者现有趋势何时将会结束。在图11-13中我们可以看到，纳斯达克指数中预期的点在3时可能无法实现。在随机指标转为下降的同时出现了一个十字，说明现有趋势可能要转为下降。点4可能是下一个目标。使用艾略特波浪点可能是一个预测移动大小的方法。在进行本章的分析时，一个投资机会在与点4相同的水平上出现，这是趋势移动至该区域的另一个有力证明。

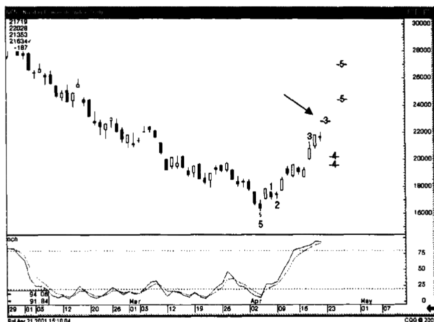


图11-13　掌握简单的K线图交易规则为最大化收益过程提供了信息

从趋势转换似乎要发生的水平开始，新的一系列点将要被计算。对于点5的两个预期可能因为第三浪没有带到预期的高度而具有新的值，这个提前的警示使得使用K线图的投资者具有了一定的优势。艾略特波浪理论使用者的头寸变换可能提供了一个短期的有力移动，K线图信号的提前预警制造了更多的机会来利用我们所拥有的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.7 小结

两种理论的结合提供了更为有力的投资空间。艾略特波浪理论能够更好地分析一个趋势变动的大小，K线图分析则能够非常完美地确定反转和变动方向。同时运用这两种分析方法将会极大地提高执行长期成功投资的可能性。我们能够得到两种方法的精华。随着时间的推移，电脑分析的结合使用可以使得两种交易方式的结合达到一个新高度。改进方向计算为艾略特波浪理论的使用者提供了一个有价值的工具。通过得知将达到哪个水平以及哪个浪形数量将会发生变化能够很好地提高收益。这两种方法的长处可以很好地提高投资者极大改善投资组合回报的能力。目前为了进一步完善综合使用这两种方法，还使用了一些其他的统计测试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章
Chapter12

期权交易精要

如果你想要成功，就应当尝试新的途径而不是沿着既定成功的老路走下去。

——约翰 D. 洛克菲勒

期权是高风险的投资工具，起码大多数的投资者都这样认为。为什么期权被看做是高风险的呢？答案很简单，大多数投资者在期权交易中亏本了。统计数据显示超过80%的期权交易是亏本的。为什么会这样呢？因为盈利的关键在于从开始就获胜，主要有三个因素决定：

- 第一，在所有的投资中，必须正确分析价格变动的方向。仅仅就是这样一个步骤就是绝大多数投资者的主要困难。
- 第二，需要正确计算价格变动的大小——这是另外一个普通投资者不能做好的步骤。
- 第三，也是最重要的，在考虑时间因素的同时保证正确性。

同时达到这三个关键因素的要求是非常困难的，而且使损失加剧的是在期权价格上还加了一定的溢价。这个溢价反映了认为价格会按自己预期的方向变动的市场参与者们的投机热情。参与市场的高风险方式创造了一个附加在期权真实价格上的衍生的溢价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线图如何将不利的可能事件转换为有利的盈利机会呢？某一点所描述的信号可以用于结合成功的元素，也就是信号、随机变量、市场走向等。可以用一些比较简单的步骤，利用那些在其他投资者亏损时而你却能盈利的因素。

12.1 方向

在研究K线图信号时，你会发现准确性的改进是十分重要的。在某些情况下，准确率十分高。当所有标志成功的股票交易的重要指标都出现时——例如，标志强有力的买方力量的信号、处于超买或超卖区域的随机指标及其他进一步的确定信号、一个趋势的反弹和整体市场走向等——我们就可以进行一笔期权交易了。

在所有的盈利考虑中，首先要考虑的是方向的问题。显然，一个明确的决定性的信号是考虑交易的首要原因。对于反转信号的认识为利用短期市场变动创造了优势。确定绝对的底部信号的能力是极为有力的盈利工具。

12.2 大小

股票交易分析包含股票价格变动的潜在大小。我们可以简单地复习一下，分析潜在的大小涉及分析下一个阻力位或支撑位将在哪里出现。

前一个反转运动的速度和大小是一个因素，反转区域之上的密集成交价值是另一个因素。趋势线和斐波纳契回归线也需要考虑。最为重要的是，信号本身就规定了移动的幅度大小。一个主要的反转信号与一个中断所证实的进展将会比一个次级信号所证实的推进更为有力。随机指标的状态应当决定上涨或下降通道可以保持多久。对于上涨运动的分析将会决定最终的交易策略，但是决定最终策略还需要考虑最后一个因素，即时间因素。

12.3 时间因素

大多数期权交易者所进行的分析中最为薄弱的环节就是对于时间约束的评估，这也是大多数人最薄弱的环节。运动的方向和大小不仅应当正确，还应当在适当的时间框架中保持正确。交易每天都在发生，时间则是和利润成反比的，这是通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过两个途径实现的：第一，一个大的向上波动的潜在可能性随着其发生的时间推移而减少；第二，随着时间的推移，投资的热情也会减少，而溢价也会随着时间的推移而减少。

在决定进行何种类型的期权交易时，时间也是一个主要的决定因素。期权到期前剩余三个星期与剩余一个星期的交易策略是不同的，为期两个月的期权和两个星期的期权的交易策略也不同。期权距到期日的时间长短决定了如何定位交易。

在80%的交易中，个人情绪是导致交易亏损的罪魁祸首。大多数的看涨期权购买者都是由于某些原因认为股价会大幅上涨而持有买权的。譬如，我们假设期权到期前有两周的时间，交易金额确定之后，价格上涨，但不幸的是，价格没有按抵消期权附带的逐渐减少的溢价的方向和速度移动。正确的方向是有利的，交易就是正确的。但是如果价格移动的大小不足以抵消为购买期权所支付的溢价，一个情绪的困境就形成了。是否应当清算期权或者价格是否会在期权到期前的时间内进一步大幅、超常规地移动呢？在与交易预期相反的市场变化中，我们所希望的是一个交易的正面的解决方式。

12.4 建立可盈利的交易

尽管我们考虑了方向、大小和时间安排，期权交易中仍然含有不利于产生盈利交易的因素——买卖价差。尽管交易费用十分低，但进行交易和退出交易的费用成本还是很大的，这就更进一步要求我们进行盈利可能性高的交易。失败的交易的百分比损失使得在期权交易中的价格要比其他交易实体的价格高得多。正如下例所示，失败的交易会造成账面损失迅速加大。

例如，一桩股票交易的买价是65美元，卖价为65.30美元，在到期日前有三个星期的时间。目前，65美元执行价格的股票期权价格为：

- 买价4.1美元
- 卖价4.3美元

卖出价格设定为4.3美元，投资者以4.30美元买入期权，投资者期望股价在未来的三天内能够上涨至少10%，即涨至约71美元的位置，这将会使得期权的价格上涨至8.5美元左右；然而，事实没有按照预期的方向变化。股票价格小量下降至64.75美元，本质上来说交易的作用没有达到。到了退出的时候，期权的价格为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢ 买价3.65美元

➢ 卖价3.95美元

买方退出交易，这笔失败的交易在价格小幅下降的市场情况下的成本为0.65美元。期权的价格反映了股票价值的损失和时间溢价的损失，损失多于15%。股票价格小幅的变动就造成了期权交易账户大幅的恶化，这就进一步强调我们应该在交易建立之前就在利于自己的方面创造尽可能多的止损机制。

在进行期权交易时，设立股票交易的成功步骤就变得更为关键。每一步都需要严密考虑，尤其是最后一步，即观察一只股票如何开盘。如果你还额外使用了其他步骤——分析市场走向、评估时段图表、辨别有力的K线图反转信号和在适当区域内观察随机指标——接下来最后一个评估成为了整个过程中最为重要的因素：股票如何开盘？这一步骤至关重要的原因在于交易的时间约束。

由一个标志一天或两天的股价稳定的K线图模式跟随的有力的反转信号在距到期日仅有12天时至关重要的。3天的价格稳定将会极大地降低期权价格的时间价值。交易日的开始应当显现出巨大的买方力量：即小量的上扬或至少在前一交易日收盘价的同样价格范围内开盘。期权到期日离得越远，其关键性也就越低。但通常人们会问："如果第二天出现不利信号为什么还要进行交易？"等待几个交易日来观察股价稳定何时结束以及新的购买机会何时出现，如果这个交易仍然显现出成功交易的迹象，你就应该能够在一个较低的价格购买一份期权，此时时间溢价减少了。

如图12-1所示，开盘价显示在多头吞噬模式信号出现之后仍然存在买方力量，这就说明由于购买者的缺少，价格没有被减弱。

在时间框架可知和信号出现后有持续的买方力量的情况下，一个期权交易有更高的成功概率。图12-2代表了Maxim联合产品公司，图表警告买方在弱势开盘的情况下已经退出市场。一个晨星模式紧随第二天低价开盘之后说明购买者已经逐渐退市，这导致了接下来几天的股价稳定，然后是买方力量的重新进入。但对于一个期权交易，经历了第二天的低价开盘带来了一个较大的风险因素，即使晨星模式创造了较大的趋势上升的可能性，下一个开盘的低价也明确地说明信号在几个无意义的变动之后将会是有效的，但有价值的时间和期权溢价将会被耗尽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

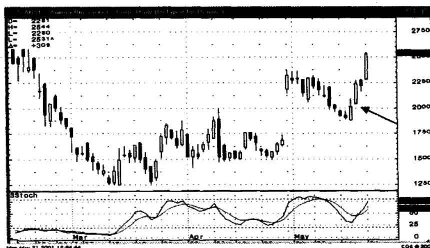


图12-1 开盘价将会为进行期权交易带来推动力

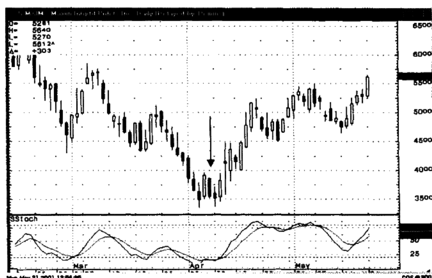


图12-2 随着一个有力的潜在买入信号的低开盘价说明买方力量已经不在，时间导向的期权交易应当停止

期权交易的特点通常是高风险以及高风险投资带来的高回报。仅仅提到期权就会吓退大多数的投资者，然而，期权在某些情况下的确有其自身的优势。最为形象的说明是，买1 000股37美元一股的股票，目标是在接下来的6个交易日内达到每股45美元。一个买入期权的股票执行价格为35美元，期权成交价为5.50美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21天以后到期。通过在市场上购买37 000美元的股票获得8 000美元的收益，这相当于在一周多的时间里获得了22%的收益率，这个结果还是不错的。若购买10手期权要花费5 500美元，并且需要承担市场风险。如果股价在预计的时间内达到了每股45美元，那么期权的价格就会在6天内上升到11.50美元。在6天内就能得到110%的利润，这明显是更好的。根据市场情况的分析，期权的交易应该是以上两种交易中相对安全的。如果市场总体上处于由于坏消息导致的价格剧烈波动的情况，那么持有股票就需要承担更大的风险。在某些市场环境下，一个未预期到的收益警告可能导致股价的巨幅下跌，股价有可能在第二天早上就狂跌至25美元，这意味着持有股票将承受12 000美元的损失。持有期权的损失就是对它的全部投入，即5 500美元。在考虑市场行情的情况下，期权明显要更好。

K线信号降低了在突发市场变故的情况下被套牢的可能性。不幸的是，这种情况还是会发生的，虽然不是经常发生。如果K线图信号指示股票价格存在购买压力，那么钱就不容易被骗走了。

12.5 战略性期权价差

利用你的优势使用大量的统计数据可以创造很高的盈利机会。据悉，80%的期权交易是赔钱的。在这种情况下，就让我们多学习这方面的知识吧。K线图信号给我们提供了非常清晰的指导性信息——确立交易机会的关键性因素。

交易的大小在于估计的过程，时间因素也是一个已知量。如果方向和时间在整个等式中成为了确定的组成部分，那么交易的大小就成为了未知的因素。未知的因素如何被求解呢？变化的目标价格可以通过趋势线、集中区域和斐波纳契数列的阻力程度来估测。这种预计的目标价格是基于高利润假设的基础上的，预期价格会一直朝着那个方向变化。

另外一个已知的因素是溢价已经被计算在期权价格中了。投机的快速增长很容易通过可行的杠杆投资的便利性实现。贪婪的因素——通过花一点钱赚取大量的利润——使得期权的价格高于其内在真实价值。我们已经了解到投资者为了一个会浪费80%时间的交易付出了过高的成本，这其实为我们提供了一个更有价值的思考空间。现在就有一个如何利用这个未知因素的方法。

利用和上面相同的例子。一只股票的成交价是每股37美元，履约价格为35美元的买入期权的价格是5.50美元。这个例子的区别在于到期日在8个交易日之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就完全改变了交易的情况。过去，当价格在6天内达到了45美元时，在到期日之前仍然有足够的时间让升水保留在期权的价格当中。但是现在，当价格达到45美元的时候，两天之后就是到期日了，升水已经不可能保留在期权的价格当中。那么这笔交易如何被准确的定位呢？最好的风险回报公式是什么呢？

分析这种可能性，即目标价格是45美元，期权是这样定价的：

- 5.50美元执行价格35美元
- 2.50美元执行价格40美元
- 0.95美元执行价格45美元

如果可置信水平非常高以至于可以冲击45美元，下面的一系列情节就是一般的期权投机者所做出的判断。以5.50美元的价格购买执行价为35美元的看涨期权，当股价上涨到40.50美元的时候刚好达到盈亏平衡，当股价冲击45美元的时候，就会得到4.50美元的利润，相当于82%的回报率。

以2.50美元的价格购买行权价为40美元的股票，当价格达到42.50美元的时候达到盈亏平衡，当股价达到45美元的时候，投资就会翻倍。以0.95美元的价格购买行权价为45美元的股票是没有意义的，因为预期股价是不会超过45美元的，它最终会毫无意义的到期，0.95美元也会被最终浪费掉。

现在就是我们应用价差交易的时候了。投资者越激进越会看涨股票，这种投资者会以2.50美元买入执行价为40美元的看涨期权，再以0.95美元卖出执行价为45美元的看涨期权。这笔交易的成本是2.50美元减去0.95美元，净支出1.55美元。

$$2.50 - 0.95 = 1.55$$（美元）（净支出）

这极大地改进了均衡，这种情况下的盈亏平衡点就是41.55美元，高于执行价35美元的买权但是低于执行价40美元的买权，然而上升百分比会剧烈变化。如果股票价格在到期日达到45美元或者更高，净回报都将是5.00美元。如果股票的价格上涨到了47美元，这两个买权的净差价仍将停留在5.00美元：

- 到期日价格—股票价格＝45美元或者更高
- 执行价格45美元的买权＝0
- 执行价格为40美元的买权＝5.00美元

1.55美元的投资获得了5.00美元的回报，收益率达到了322%。在这个例子中，各种因素可以被施加不同的权重，如股票未达到45美元的损失会是多少等。关键

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的问题在于，如何通过向乐观主义者卖出看涨期权来达到杠杆效应。

一般的问题是"如果股价飙升到了55美元该怎么办呢？你将会使你的利润锁定在5.00美元。你如何来对待这些你可能完全放弃的利润呢？"这就是在期权交易中创造高额升水的逻辑：希望股市能大幅度的变化，从而碰到好运气的交易。然而，仍然要注意到80%的期权投资者是赔钱的。价差投资将股价在某一时间内向某一方向变化的知识整合在一起，它同样计算了这种变化的可能幅度，购入一组看涨期权并且卖出更高价格的看涨期权就充分利用了夸大升水的存在。

你同样可以利用看跌期权获利。在这个例子中，如果我们预期到股票价格会上涨，那么我们就可以卖掉一些看跌期权，以此来增加我们的收入。充分利用K线图信号提供的信息可以为我们操作期权提供良好的平台。

12.6 卖出期权

当遇到一个好的交易机会的时候，对于一个喜欢冒险的投资者，会利用所有可能的潜在获利。所有告诉我们应该购买股票的理由都可以用来评估期权的买卖——无论是看涨期权还是看跌期权。一个很强的K线图买入信号告诉我们应该购买股票，这样的信号也可以用来进一步获利。对所有可能因素的分析，包括购买信号的强弱、随机情况、距离到期日的时间，这些因素都可以为我们创造盈利的机会，同时也不需要我们再做任何的研究分析。简单的逻辑分析就可以知道如果股价有很高的可能性要攀升，那么看跌期权的价格就非常可能要大幅度下降。正如看涨期权的溢价会随着到期日缩短和股价下跌而减少一样，时间和股价的正向作用同样可以使溢价上升。

将想法变成现实的能力是取得外在成功的秘密。

——亨利·沃德·比彻

每天当股价上升的时候，看跌期权的价格都会下降，这不仅因为股价与其背道而驰，还因为看跌期权的时间溢价因为到期日的临近而逐渐消失。这种情况也适合卖出看涨期权，一个长期的头寸是不会直线上涨的。如果一个投资者的计划是购买并持有，那么与此头寸相反的卖出看涨期权就可以极大地保证投资收益。从图12-3中我们可以看出（ebay公司），2001年1月末股价已经上涨了很多，随机指标显示现在存在着超买，卖出的信号已经出现。这证明了一个卖出模式，空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吞噬模型。如果普遍的市场情况伴随触顶现象同时出现，现在就是卖出看涨期权的好机会了。如果存在股价回落的可能性，我们为什么不好好利用这一机会呢？

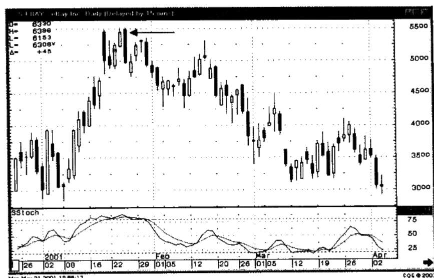


图12-3 根据多头购买买权或者在一个重要的卖出信号后购买卖权都具有较高的获利可能性

如图12-3所示，随机性所显示的超买情况更加肯定了卖出信号。另外，过去几天的高价保持在55美元。由于缺少足够的力量去推动股价超过这一价格，我们就可以考虑利用这个机会卖出期权。执行价格为55美元的看涨期权在这种情况下是很合理的。最近达到这一水平的价格应该有升水。距离到期日的时间是在保证期权不被履行的前提下增加收入的最可能因素。

期权有很多有价值的可以提高回报的性质，喜欢冒险的交易者可以利用杠杆效应找到回报率很高的交易。利用股价变化的方向以及距离到期日的时间可以构造一笔期权交易。使用期权溢价来获利可以通过采用差价策略而实现。我们未必要通过进行大规模的期权交易获取暴利，通过让期权溢价被持续的高估同样可以获得巨大的利润。与一般的投机者做出相反的投资决策会从中持续地获利。获利的持续性会造成复合效应，这种复合利润会创造更高的投资回报，比在很长一段时间中进行大规模的期权交易的风险要小得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.7 小结

利用K线图进行期权交易是一项有利可图的投资。价格朝某一方向变化的可能性如果非常高，就会为我们提供一个很好的获利机会。对关键因素的熟练掌握会扩展对三个主要因素的计算。我们可以通过构造时间和交易的大小来利用价格变化方向。为便利起见，除去其中一个因素的可变性会大大提高获利的可能性。更多成功的期权交易可以在www.Candlestickforum.com中找到。K线图信号会使我们改进我们进行期权交易的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章
Chapter13

K线图与商品和期货

如果单单通过观察就可以学会技能的话，那所有的狗都能变成屠夫了。

——土耳其谚语

商品和期货是对杠杆原理的最佳利用，将K线图和商品、期货组合起来使用是非常重要的。知道何时何地牛市和熊市价格变化的情况对利用杠杆效用进行成功的交易至关重要。预见到价格方向的潜在变化将意味着巨大的交易收益。这可不是花言巧语的欺骗。K线图方法是为在商品交易中获利而发明的，400年来已经被证实的结果都是通过交易价格发生的。对于K线图分析来说，将其所反馈的信号用于快速变化的市场已经不是什么新鲜事了。可以很有把握地说，K线图分析是投资市场历史上最古老的一种技术性的交易方法，它的应用数世纪以来已经在日本的米行取得了无可争辩的结果。利用本身的优势增加利润或者是覆盖现有的成功交易程序只是一个理想的方法。K线图反转信号是对现有已被证实的交易程序的很好补充。将两种方法很好地组合将会是消除不良交易的好的过滤方法。

就其本身而言，K线图交易会传递令人印象深刻的结果。谨记，投资者的情绪最后会演变成信号。各种信号就是情绪变化的结果，这为需要做决定的交易者提供了及时的信息。而其他的技术程序也许会提供变化方向已经发生改变的信号，这些信号告诉你变化正在发生，这样就可以使交易者具有领先的优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号的形成所传递的信息告知K线图分析员市场变化趋势已经发生了改变，这种认识也可以当做阻止进一步损失的计算。请大家看图13-1（代表Feeder Cattle 8月份的情况），高位十字星是一个显示上涨趋势已经到达尽头的信号，随机性证实了这一“顶峰经验”。第二天价格的下降很清晰地显示调整到来了，那么在哪里做出停止损失的决定呢？

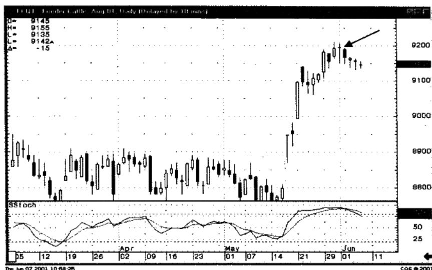


图13-1 商品交易中高利润交易的K线图信号

通过简单的逻辑分析可以很容易地推测出如果第二天十字在最高价位处有所振荡或者第二天开盘价稍低，那就预示着抛售开始了，这对于空头feeder Cattle来说是一个最优点，所有的迹象都显示价格要下降。用同样的逻辑分析，如果十字显示的是一个卖出的信号，并且这一分析被第二天的低价开盘所证实，那么在这次价格回升的过程中价格已经达到最高点了。这个基本原理可以构建成阻止进一步损失的标准。十字当天交易的高价位是92.05，阻止进一步损失的价格就可以定在比92.05稍高一点的92.10。如果十字是最高价格信号，那么价格超过了最高价格信号所确定的最高价，就可以推断最高价就不是由十字来显示的。

如同权益投资，大部分的商品和期货的定位都是基于一些基本的原因。日间交易和短期交易更倾向于技术分析。对单个商品和期货的基本面分析只与影响价格变动的较少因素直接相关。农产品更容易受天气的影响。对农作物报告的预测、饲养场的数量、相关产品价格的变化以及耕种的亩数等都是评估基本要素的一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因素。幸运的是，需要评估的因素比较少，我们的研究工作可以通过研究较少的影响趋势的因素来完成。这提高了能精确识别变化趋势的交易方法的价值，你无须面临很多的波动。正如图13-2的大豆图所示，这个趋势持续了数周，这在一个很长的持有期内提供了获取巨额利润的可能，我们可以通过良好的头寸管理来增加利润，根据短期K线图显示的信号增加或者减少总的头寸的数量。

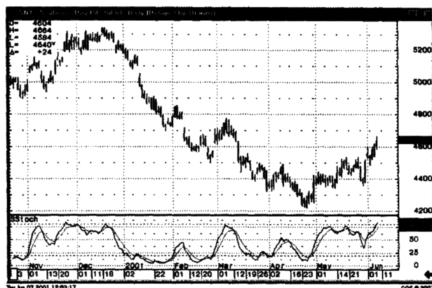


图13-2 某时刻数月同一方向的大豆交易走势

以基本研究作为交易导向的大宗商品和期货的交易者会从K线图分析中发现很多特征。基本研究通过分析所有已知因素如何影响价格运动来判断价格变化的真正方向，据此做出的交易当然就是对这种分析深信不疑了。然而，不是所有的研究员都能得到与此相关的可能信息。与研究人员所做分析不同，K线图所给出的指示和信号可以作为监控系统。如果K线图给出了一个卖出的信号，而所有的基本研究都指出要买入，这其中肯定是有问题的。如果卖出的行为赚钱了，那么在基本面分析中肯定有一些因素没有被考虑，或者是被错误地评估了。这些信息的不一致性应该阻止主要的头寸的错误行为。还有一种可能性就是基本研究的预测是正确的，但是这些正确的消息没有被其他市场的参与者很好地应用到价格中去。时机也许过早了。

无论是交易稻谷、肉类、货币还是金属，只要交易者怀有恐惧或者贪婪，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些信号就会变得很明显。见图13-3，代表世界上糖的交易，母子信号开始了这个趋势同时又中止了它。在商品和期货市场上必须更加严格地遵守交易规则。对于一个高杠杆性的头寸，一个错误的决策可能很快使你破产。遵循基本的原则和对K线图常识性的分析很容易把握最好的可能性。

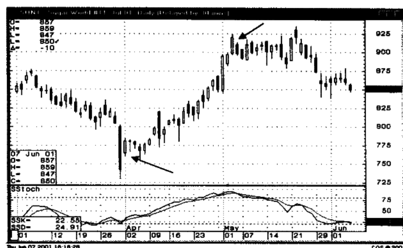


图13-3 世界白糖贸易

在一个全面分析性投资程序中浏览所有的图表是没有意义的。明天纳斯达克的走向如何？道琼斯指数又将走向何处？知道周围的环境因素和市场情况会对你在特定的交易上很有帮助，它可以帮助你进行快速、解释性的分析，并在你所交易的实体上做出最后的结论。从图13-4中30年期债券图可以看出空头吞噬模式刚刚发生，随机指标显示它们正在下降。

第一眼看上去，债券应该被抛售。如果在你的分析中考虑什么会影响你的交易，那么它会帮助你确定是要进行交易还是要继续持有。例如，过去的情况已经证实债券市场在下挫，这很好地证实了资金正在从债券市场流入股票市场。如果债券市场确实是在下挫，就可以比较确定地说纳斯达克和道琼斯指数都有向上攀升的趋势。每个你排列的需要核定交易的因素都是那些用来证实你偏好的可能性的因素。

使用商品和期货交易的K线图信号，不要忘记保护资本的基本规则。使用K线图信号作为基本的架构可以将对你有利的交易可能组合在一起。不要将这篇缺少语言解释的文章和K线图一样充当商品和期货交易的指示器。相反，信号是一个更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单纯的指示，因为它包含很少的市场分析。对于基本投资者来讲一个很重要的助手就是K线图形成所带来的精确和方便，因为它描述了什么时候哪些基本的理解没有包含在价格中。当所有的基本评估都指明价格上升，而K线图信号显示价格要下降的时候，你就要彻底地重新考虑了。很显然，价格中有一些很基础的影响因素在你的研究中被忽略了。

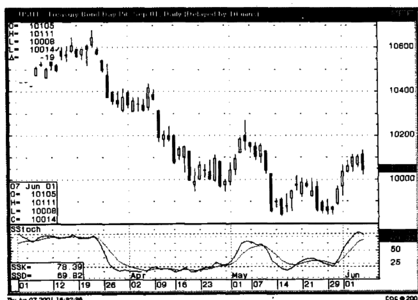


图13-4 AU.S. 30年债券是使用K线图信号的良好交易实体。知道债券市场的走势为进一步观察股票市场的走势提供了有力工具

在期货市场上可以发财，K线图是完善短期交易程序最密切相关的技术工具。记住，是商品交易发展了这个方法，它的可靠性已经被证实，合理的应用它是你通向成功的桥梁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章
Chapter14

最终投资程序



生活就像是一场戏，重要的不是戏的长度，而是其精彩程度。

——塞内加　古罗马哲学家、政治家和剧作家

最终投资程序的定义是什么呢？这个问题的答案最有可能包含无风险也不需要大量资本而获取大量的收益。我们难道不是都在寻找这个程序吗？对经济利益的追求是所有冒险投资者的目标。

新的发明或者概念都不是凭空而来的，它们一般都是现有的两个或多个发明或概念的组合。汽车不是从单纯的想法中被发明的，它是现存的交通、轻马车和燃油发动机的综合。燃油发动机则是通过由汽油混合物发动的活塞的合理使用而实现的，气化器制造可以引爆的汽油气体，推动活塞运动，将活塞安装在一个凸轮轴上以便让其有规律地运动。气化器也是依据同样的原理制造的，像法国香水瓶那样的雾状喷沫。汽车不是单独发展出来的，而是将现有的多种技术结合起来创造的新产品，一个让人类交通史发生巨大变革的发明。

同样，将古老的K线图分析与相对较新的投资产品结合起来会创造扩展投资者财富的机会。这可以通过一个能消除有风险的最低资本数量的程序来完成，并且与其所能创造的回报相关。K线图交易和其他的程序基本上没有什么共同点，然而当它们结合起来使用的时候，就会创造出一个在过去难以置信的财富创造的程序。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近些年，计算机的出现从根本上降低了套期交易计算的复杂程度，一个很有趣的贷款程序已经出现了。这个程序是降低大型机构投资风险的组成部分。为了降低一个大型的长期投资对市场纠错的风险程度，套期交易就成为了风险管理的一个很重要的手段。显然，几年前有些人灵机一动通过套期交易的程序创造出了贷款产品用以帮助处于困境的投资者，这些人的股票往往不能很轻易地出售，如税、限制性股票和期权。

这一贷款产品的市场目标是很简单的。有很多投资者手头有卖不出去的股票，或者成本很低，税收会逐渐吞噬掉大部分的持有价值，或者股票被限制在一段特定的时间内不允许出售。一个人为公司工作多年之后，该公司的股票价值也许会成为个人金融资产中的不稳定部分。分散化是为了财产的安全性而采取的比较谨慎的一种方法，然而出售股票是不明智的。如果股票被出售了，那么税收会立刻将该资产降低25%，这会使个人处于两难境地。如果股价要下降，并且可能会导致更大比例的损失，那么是持有到这一调整结束还是将其卖掉呢？很多人都会处于由于税收而导致的风险集中的情况下。

新的贷款程序消除了这一问题，新的贷款产品的情况大致如下：

- 贷款可以分为3、5、7、10、15年期。
- 贷款的数量是股票价值的90%。
- 贷款年利率在10.5%～12.5%之间，依据公司的规模而定。
- 利息费用累计到贷款到期日，股息用来递减利息费用。
- 贷款是无追索权的。

这一贷款的形式是一个非常好的资产保护程序。例如，里奇先生在1990年购买了戴尔公司3万美元的股票。到了2001年，股票的价值是300万美元，这是一个很好的变化趋势，也带来了很高的利润。不幸的是，里奇先生总资产是380万美元，戴尔的股票占了他全部资产的80%左右。他处在这样的时期，出售戴尔的股票将极大地影响他的退休金，税收会将他的净资产减少将近100万美元。然而，现在他有了其他的选择。

里奇先生可以购买300万美元头寸的90%的5年期贷款，贷款的性质正符合了预计的未来年龄的变化。如果像现在这样工作，里奇先生5年之后就要退休了，他将符合新的完整的纳税等级，或者可以通过制定一个馈赠的程序将股票送给亲戚，这也会降低税收的影响，至少税收的问题可以在5年后再考虑解决。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对目前来讲，贷款可以使270万美元免于税收的分流。这些资金可以在里奇先生的有生之年投资于其他的金融工具。它可以分散其证券投资或者是购买房地产，或者是任何可以分散风险或扩大盈利机会的地方，这样风险就不再集中在一起了。

与这一贷款行为相关的成本和风险又是什么呢？其最关键的因素在于这是一项没有追索权的贷款。这意味着什么？如果戴尔公司股票价格在此后的5年中从300万美元下降到了100万美元，里奇先生就会拥有一笔无追索权的贷款了。所有他能够做的只是告诉债主："你拿着股票吧，我将拿着你5年前给我的贷款收益。"他将保留原来的270万美元的贷款本金，而留给债主的是戴尔公司的股票。由于贷款是没有追索权的，这样这一决策对里奇先生或是他的信用没有任何的负面影响。这将引发一些税收的问题，但这已经是5年之后了，很多税收可能已经发生了变化。

还有一种可能性的结局是戴尔公司的股票在5年之后上涨到了600万美元，此时里奇先生就拥有了两种选择。首先，他可以清偿债务和利息。按10.5%计算的5年期复利的利息费用将使整个贷款偿付达到445万美元。这个数字看起来很高，然而我们要记得这笔贷款所带来的效用。这笔钱和可能被投资于其他可以创造利润的领域，并且每月或者每年都可以创造现金流量。货币的时间价值也提高了在今天获取收益而在以后清偿费用所带来的收益。这可以使里奇先生按照现在的基础花钱，而直到贷款到期日再偿付利息。另外，除非股价在这一时间段里攀升，否则利息费用就不用考虑了。如果同一时期股价下跌了，放弃股票就会取消了所有的贷款和利息。

另一个选择就是续借股票的贷款。按照新的股票价格借90%的贷款又会得到额外的95万美元，这是与原来的贷款和累计利息的差额。

（单位：美元）

最初贷款的数额	2 700 000
累计利息	1 750 000
总负债额	4 450 000
新的贷款收益	5 400 000
净新资产	950 000

整个过程就完全结束了，现在新的下降趋势的保护水平达到了540万美元。最初一些投资者可能还对这5年内的利息支出的数额感到不安，因为相对所获得的贷款收益来讲，这一数额好像大了一些。你需要记住的是，最初获得的270万美元可以用于再投资，所取得的收入可以弥补部分或者全部的利息费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贷款程序很重要的方面就是它使投资者不用面临由于股价变动而引起的整个资产估价的巨大变动。里奇先生知道自己的资产已经被合理地分散了风险，他就可以好好休息一下了。

这种类型的贷款也会引发一些争论。金融杂志上的文章经常就这一类型贷款的伦理问题进行讨论，"高层行政人员利用其股票头寸创造贷款是否是公平的行为？"人们常常这样发问。针对股票投资而产生的贷款被称为"领子"。一名高层行政人员交易这种贷款不会产生任何卖出股票的行为。既然没有卖出股票，美国证券交易委员会也就不会要求任何报告和披露。

这种情况下产生的争议在于一名行政人员大幅度地减少了其资产降低风险，这样也许是因为他对于公司的增长潜力没有信心。内部人员出售股票的跟随者并没有得到内部人员已经大幅度减少了他的股价风险的暗示。幸运的是，这个争议可能不会影响贷款者的存在。

从一个正面的观点来看待贷款交易的问题，如果一个内部人员需要其他用途的资金，他就不必出售手中的股票。如果一名管理人员想要买一幅伦勃朗的画，其手中的股票不必出售。购买一幅伦勃朗的画不会给其他的股票持有者带来恐慌，即使他们看到一个内部人员抛售他的一部分股票。能够购买一个一生的梦想，管理人员就赢了。没有股票价格的下降压力，其他的股票持有者也赢了。在内部交易监管者也捕捉不到任何出售的迹象，保持了内部管理人员依旧对公司持有信心的印象。

14.1 创造最终投资程序

K线图投资分析和90%的不可赎回贷款交易这两种程序的结合如何能够形成最终的财富累积程序呢？使用两种程序的元素能够创造一个无风险的交易。贷款程序的特点降低了市场风险。K线图信号提供了完善债务投资必要的步骤。

沃伦·巴菲特通过利用恰当的投资时机成为了世界上最富有的人之一。他购买那些暂时不受欢迎的股票和企业。从基本面上来说，大多数行业都是有周期性运动的，经过观察，石油行业是4年一个周期，跟随着如原油、天然气、加热油和批发的无铅油等商品的基本变化而变化。殡仪行业是6年一个周期。当整个行业有利可图时，许多小型的殡仪公司就进入行业，给大型公司带来盈利压力，在严酷竞争后的几年内，这些小型公司就退出市场或是成长为大型公司。在接下来的几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年里，利润又会回升。当整个形势好转时，小型公司又会开始进入市场以获利。

巴菲特先生由于富有耐心而赚了大钱，长期投资者多会购买一些被挤垮的企业。当商业周期达到顶峰的时候，他们会在一切情况都看上去十分乐观的时候卖给任何愿意出最高价钱的人，这种乐观的情绪正是他们投资的结果。然而，这种投资方法也有其自身的风险。一项创新可能颠覆整个行业。这样在过去3年内的投资可能不会有成果。这样不仅会损失资产，还损失了3年的时间收益那些全部投入到这项投资上的资金在这几年内都会承担这种风险，而且可能不会带来任何利润。对于那些富有的投资者来说，这可能不算是大笔金钱的损失，但对于那些较小的投资者或资金经理人来说，3年的投资带来了不好的结果会对他们的生活状况和事业带来重大的影响。

最终投资程序则会清除这种可能性，它会建立一个长期的无下降风险、无扩张的资本风险的长期交易。无下降风险和市场风险的最大化收入的潜在可能会存在于一个实际的投资程序中。正如你在本书中已经学到的，K线图信号创造了可盈利交易的高概率，因为它们是投资者情绪变化的结果。

拥有根据股票价格做出迅速移动的能力是最终投资程序的首要组成部分，这是通过辨别适当的信号和市场情况达到的。譬如说，纳斯达克指数似乎在经历低潮，同时朗讯公司的股票价格从原来的60多美元下跌至7.5美元。一个K线图信号形成了一个极好的买入信号，购买价格为8.2美元。几天之后，价格上涨至9.25美元，盈利率为12.8%，这就创造了一个很好的机会。在接下来的3年里朗讯公司的股票价格会如何变化？该股票值得投资者长期持有吗？谁知道呢？

在这个例子中，假设最开始的头寸为购买10万美元或是在8.2美元的价位处购买12 200股（此时，10万美元的股票价格是这类借款公司最低的贷款额，对于一些投资者来说，10万美元的股票可能超过了其资金的限额，但这个数量可以通过使用5万美元的保证金来达到）。该头寸的价值已经上涨至11.28万美元。如果这项投资是投资者通过贷款达成的，那么一个90%的贷款会释放10.15万美元的资金。

该交易的结果是投资者通过观察到一个股票价格的潜在极好的变动从而投入资金建立头寸。股票价格上升超过了12%。该股票是作为3年期的一个贷款的抵押物，而不是作为赚取即期利润的工具。贷款一旦超过10.15万美元就会返还给投资账户。投资者现在就在账面上拥有了最初的投资资金，做好了在下一个买入信号出现时进行购买的准备。此外，投资者还控制着12 200股朗讯技术公司的股票。因为所有用于购买该股票的资金都返还到了投资账户上，投资者就没有任何资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承担风险了。贷款结构中的不可赎回因素意味着在这项交易中没有什么可以损失的。从现在起的3年内，如果朗讯公司的股票价值等于7.8万美元，投资者就可以退出这个“领子”了。投资者没有任何损失，除了最初当朗讯公司的股票价格从8.20美元上涨至9.25美元时获利1.28万美元的机会。另一方面，如果朗讯公司的股票在3年的贷款期内上涨至60美元，12 200股目前价值73.2万美元，减去最初的10.15万美元的贷款收入和3.5万美元的累计利息，净收益为59.5万美元，加上投资者最初收到的贷款额超过10万美元的部分，即1 500美元。

这在书面上看来是非常好的，假设每项交易都按计划进行，但这种情况不会经常发生。最好的方法就是按照对投资者有利的方向进行投资，这可以通过使用第10章中所描述的交易程序进行。比如说，假设投资者有40万美元可以按投资程序进行投资，我们可以通过保证金购买达到80万美元的购买力。一旦8个独立的10万美元的头寸被建立，交易的规则也就建立了。一般的期望为一个或两个头寸交易失败进而被清算资金用于再投资。3～5个头寸应当是在接下来的几天内按照对投资者有利的方向移动，其盈利率为3～8个百分点。一个或两个头寸可能会达到10%或更多的投资回报率。一旦这些头寸中的一个盈利率超过了11%的投资回报率区域，其就成为了贷方收取的选择。在11%或更高的阶段，90%的贷款会超过最初的10万美元的投资。在一些情况下，一只股票的价格可能会增长超过20%、39%，甚至更高。

价格的百分比增长超过11%的股票有两个用途。超过贷款收益的部分，即任何收回的超过10万美元初始投资的部分，可以用于再投资该账户以提高其投资力，或是用于抵消另外一个同时在贷方处发生的头寸。一个这样的例子如下：贷方处有两个股票头寸，一只股票可能会有20%的回报，而另一只股票可能至今仅有8%的回报。然而，两只股票回报的结合超过了90%贷款数量，该数量可以弥补超过初始购买价格20万美元。所有用于建立这两个交易的资金将会返还到投资者的账户上。

而且，这两只股票分别抵押两个独立的贷款也是十分重要的，而并不是一个总计20万美元的贷款。建立独立的贷款有其原因，每个贷款都是作为不可赎回贷款建立的。将两个头寸结合将会很大程度改变利润前景的结果，让我们来看看在一个组合贷款建立时会发生什么情况。股票A在接下来的3年里盈利9万美元，股票B在接下来的3年里亏损9万美元，其净结果是两只股票的价值在贷款到期时仍为20万美元。再加上贷款的累计利息，投资者将不会赚到钱，只好退出这项交易而没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有任何收入。

将两个头寸置于两个独立的贷款中将完全改变盈利前景。公司B的股票在3年的贷款期间内损失了9万美元，是一个完全的亏损账户，投资者可以让贷方继续持有抵押从而得到从前3年的贷款收益。另一方面，公司A在同样的时间内盈利9万美元，投资者目前盈利为5.5万美元，即账面价值19万美元减去初始的贷款金额10万美元再减去3.5万美元的利息。公司A的贷款收益与公司B的贷款没有关系。拥有两个独立的贷款将会使得投资者盈利5.5万美元。

14.2 创造未来收入流

构造一个规则化的交易程序将会为你的退休生活提供足够的保障。这个假设是基于这样一个观点：资本市场是上下波动的，但整体趋势向上。没有人能够预见到市场在未来的3年、5年或7年间将如何变化，但一个比较理性的假设是市场应当处于比现在更高的水平上，无论它在完全的杠杆化的投资程序下是否成为一个因素。

为了便于阐释，我们来考虑一个投资者，他拥有40万美元用于交易，他可以通过保证金交易制度使其达到80万美元的投资力，投资的头寸目标为8个10万美元的头寸。根据投资者的预期和市场的走向，我们有理由预期三四个头寸每个月上涨超过11%。我们使用每个交易将平均维持3～5天的长度以及市场条件会提供一个不完全减少购买力的环境的假设，我们研究的投资程序应当在每8～10个交易中找到至少10%以及小量上涨的回报情况。

我们尽量保持极端保守的思维，用上面的情况来预期每个月进行一个贷款交易。这个过程涉及在接下来的3年内每个月进行一笔可盈利的交易。在3年期限结束时，贷方账户上的股票金额大约为40万美元或是36个月的11.1万美元头寸。这些交易的成本为360万美元，贷款收益为360万美元。在3年末的时候，如果3年来的交易都是运用K线图信号进行管理的，最初的40万美元将还在投资者账户上。那些没有满足11%价格增长标准的交易将仍然创造出正的交易结果，而大多数的交易创造出了3%～10%的回报率，这是在抵消了少部分的交易没有盈利或是创造了小额损失之后的数额。

在将所有的初始投资资金收回到账户上之后，这些资金代表着掌握额外的400万美元资产的责任。继续掌握这些头寸是没有风险的，所有用于该交易的资金都已经回收到账户上了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第37个月是贷款到期的第一个月。为了继续使用上面的例子，我们假设市场总的来说在过去的3年中都是以相对正常的方式运作的，虽有振荡但总的趋势是向上的。如果3年前购买的第一个头寸是投资于一只不理想而且不盈利的股票或一个板块，其周期在贷款到期时应当是在上升的阶段，这从本质上来说正是沃伦·巴菲特先生所使用的战略。此外，这个交易程序使得投资者不必担心某个板块或某只股票不运作。如果股票价格低于损益平衡点的价值（即初始贷款额加累计利息），那么出清这个贷款就没有任何成本。另一方面，如果该股票在以远高于初始交易价格的价格交易，大笔的利润在本月就能实现。同时投资者可以在一个目前处于不理想板块的股票上建立一个头寸。

这个永续的交易程序有从上升方取得收益同时不分担下降方损失的潜能。在未来的3年内市场或是某只特定的股票将会处于哪个水平呢？也许没有人会知道。在贷款到期的时候市场是处于强势或是弱势呢？没有人能够回答这个问题。然而，概率会支持这样一个观点，即如果贷款在从此刻起的每个月到期一次，那么就会存在市场也就是用于抵押贷款的股票在贷款终止时达到一个更高水平点的时期。

让投资者充满希望的是，用于贷款计划的股票是在其价值与市场中其他股票相比较低的时候买入的，这样就使得贷款到期时市场情况的重要性降低了。如果在这3年的时间内该股票的价格由于其所处的板块变得被看好而上涨了，那么价格上涨的幅度将会是很大的。不必将收入和损失相抵消，潜在的回报就比较乐观。所有亏损的交易都是盈亏相抵的，所有盈利的交易都使得投资者获得了实实在在的回报。这样盈利的方法就变得很有趣。不必用损失抵消盈利，很大比例的贷款到期的可盈利头寸并不被要求创造很高的年收入。在长达11个月较为平常的市场状况的时候，股票的回报可能是极为普通的，但在过去的3年里有可能有一个月内股票的价格就会急速攀升。

收到股票回报还有另外一个好处，如果股票价格上升极为迅速，在贷款到期之前已经创造了较高的利润，该利润就是在免税的情况下获得的。贷款在该股票新的市场价格下可以重复借贷。以当前市场股价的90%更新贷款可以付清初始贷款并且偿付累计利息，此外投资者还获得了新的免税贷款收入。在这样的情况下，即使是股价下降也被限定在了新的较高的水平上。

这个程序的上升是很明显的：较大的潜在收益而没有下降风险，也没有为了掌握大量的权益组合而锁定的大量资金。该程序使得投资者不得不从一个周期的底部到顶端都坚持持有一个头寸。为了得到这些收益，会产生一定的费用成本，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至少要上缴10%的收入以建立贷款收入的全部收回条款正是成本之一。在3年期间大约可以实现每月1万美元或是3.6万美元的收入。在一个40万美元的账户上，如上所述的收入应该被视为一个极高的回报率。在评价该程序的优点和缺点的时候应当看到这个潜在的回报。

该程序的基石是K线图信号的有效性。投资者应当将所有资金用于现有的好的走势上，但在长期内大多数的投资者并没有从短期投资组合上获得较大的回报，因为他们的资金在一个短期的走势后都被锁定了。这个程序通过将短期走势转化为长期利润而充分利用了短期的市场移动。获利的迅速性符合建立一个完全杠杆化的股票头寸的必要条件。

我们还需要考虑税务因素。投资者需要在某些时刻为获得的资金回报缴税。幸运的是，投资者可以拖延这些纳税时点，这就意味着投资者只用为实际价值较小的金额纳税。用这个程序可以发展很多有利的资产计划战略。投资者可以用完全杠杆化的股票头寸来建立获取更大利润的投资组合，也可以在事先得知确切的抛出时间的情况下执行更好的税务战略。

前一段时间，美国汽车行业的一家重要的公司曝出了不利消息。福特汽车公司由于质量不好的轮胎导致其SUV型汽车的销售出现问题。究竟是福特的责任还是费尔斯通轮胎公司的责任呢？谁知道呢？谁会在乎呢？福特还没有准备退出该行业，但是没有任何人在当前看好这家公司，其股票价格跌至了20美元出头。该公司股票拥有9倍的市盈率和超过5%的股利发放率，那么福特公司的股票会永远如此便宜吗？可能不会如此。该公司的问题会永远存在吗？可能也不会如此。福特汽车公司的管理层会如此愚蠢吗？可能也不会如此。这正是在大多数人都不看好时购买一个优秀公司股票的典型环境。公众会在3年内忘记福特公司福特SUV的低质轮胎问题吗？显然会如此。更为可能的情况是公众会在6个月内忘记这个问题。福特公司会解决该问题并且修复其公众形象吗？可能会。这是所有的公司继续经营的方法。公司的股票价格会在未来的3年里升至更高水平吗？谁会知道呢？但如果在K线图买入信号出现时购买该股票，如果该股票出现任何快速的变动就撤出所有资金然后在接下来的3年里静观其变而不被套住任何资金，不也是一个不错的建议吗？

K线图信号为辨别何时长期趋势发生变化提供了可视化的格式。图14-1为福特汽车公司的月线图，显示了一个圆弧底的形成。在一个显示缓慢上涨趋势的长阴线的末尾可能出现一个十字信号。如果日线图和周线图显示出该股票在探底，这就为长期图表可能正处于一个上升趋势的交易通道的较低部分提供了更多的证据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

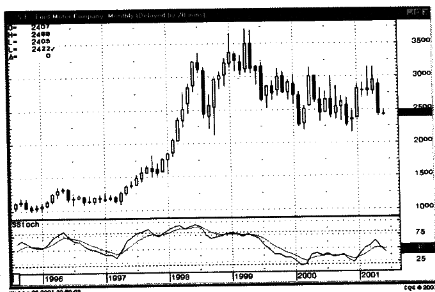


图14-1 一个能够显示长期模式形成的K线图

推断周线图和日线图的变化如何在月线图上形成K线为长期视角提供了很好的开端。正如我们在图14-2福特公司股票的月线图中所看到的，随机指标在空方力

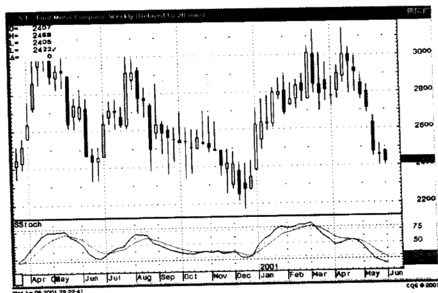


图14-2 福特汽车公司股票的周线图证实了其日线图显示的信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量大于多方力量的范围内。如果市场将发生反转从而变为牛市，在月线图上一个十字形成之后还会形成一根阳线。从那个时刻起投资者应当关注日线图，时刻注意何时出现牛市信号。

投资者有了视觉化的平台后，当听到关于一个财力雄厚的大公司的种种不利消息的时候，就拥有了一个购买处于较低价格的优秀股票的机会。而最终的投资方式应该是持有贷款，这种贷款创造了在长期持有股票头寸但不必锁定大量资金的途径。

14.3 小结

掌握大量的权益但不承担资金风险的能力可以大幅度增长投资者的资产价值。K线图分析从普通的股票价格模式中创造收益。当其与这种相对较新的借贷产品相结合时，投资者就可以实现十分高的收益。作为一名投资者，如果想要花时间和精力去研究市场以达到发掘收益的目的，为什么不使用这些前人努力的成果来最大化你的潜在财产呢？这些投资方法在你的面前，投资的机会也在你的面前。正确方法的结合、适当的执行都会成倍地增加你的财产。

使用K线图信号提供了一个其他绝大多数投资工具所不能提供的盈利能力。拥有明确确定目前市场上正运行良好的交易的能力会使得投资者不必长期持有头寸从而减少浪费潜在的回报。迅速的动作可以带来巨大的潜在利润。最终投资程序的元素能够也应当以一个规律化的途径来执行。坚持适当的原则和规则创造了从所有盈利的交易中受益但不必关注任何亏损的交易的机会。投资者怎么能够不青睐这样一种投资系统呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15章
Chapter15

K线图交易规则

一个更好的安全途径可能在你算计的100条其他途径之外。

——伊索

长久以来，由于K线图信号的一些固有特点，一些基础的规则会帮助投资者最大化其利润。这些规则是为了盈利而发展出来的，是为使用K线信号而创造的。无视信号行事给为投资者提供了教训，正如妈妈不让我们把手放在滚烫的火炉上，只有我们义无反顾地做了这件事才会真正明白她告诫了我们什么。在投资的时候，交易的规则可以通过观察一项交易如何进行而得出，无论你是参与了这项交易还是仅仅看到了交易的结果。这些规则中的一部分是来自于K线图投资程序为投资思想所带来的巨大改变。

15.1 迟疑时请退出

投资中最困难的莫过于减少投资中的个人情绪因素。在理智的情况下做出的深思熟虑的决定可能会在我们将资金投入到真实的交易环境中的瞬间而消失。人们用智慧和勇气建立了一项交易后，个人的情绪因素会偷偷渗入到这项交易中。使用电脑分析软件会给投资者提供其自身所能掌握和操纵的更多机会。拥有大量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易可能性创造了将资金投入多种环境中的机动性。投资的基本功能之一即作为各种可能性的副产品，我们将资金投入到那些具有较大盈利可能性的环境中去。K线图信号使得投资者有较高的获利可能性，但不是所有的信号都会导致盈利。令人充满希望的是，3/4的信号是可盈利的，有的时候4/5也是可能的，但投资者也应当看到，20%～25%的交易可能不会带来利润。

投资者需要清楚何时1/4或1/5的投资不能顺利进行。当这些情况变得显而易见或是如果一个头寸的分析没有明确的方向性指导时，投资者就应当退出市场。为什么要继续停留在一个有问题的交易中呢？将资金抽出并投放于下一个有明确K线信号的交易中。一个有问题的交易不会倾向于产生对投资者有利的结果，投资者应当清算这笔投资。在一天或是一周或是任何投资者能投资的时间框架的末尾都会存在大量的K线信号留待评价。当我们有疑惑的时候，就应当退出。还有许多其他有明显利于投资者的地方值得投资。

15.2 不要向后看

有多少次我们由于其他人的预测或是我们自己期望一个比当时股票价格更高的价格水平而在一个头寸上停留时间过长？所有的迹象都显示出这正是应当抛出的时间，但如果我们在出现第一个弱化信号时就抛出股票，而后价格一路攀升，那我们将会有多愚蠢。结果是，价格接着下降。我们在此时还不出售股票是因为我们知道应当在一个更高的价格水平上出售它，我们要等到价格反弹回升至那个价格水平时再抛出。往往价格下降的时候，我们又重蹈覆辙。这种情况一直持续到我们在整个周期中都持有该股票。股票不但没有回升至原来我们认为是最佳抛出价格的水平，而且这个头寸还困住了可以在其他投资中赚取利润的资金。

时间和利润被浪费的唯一原因是在某个时刻投资者担心，一旦做了当时看上去是正确的行为，如在第一个卖出信号出现时抛出股票，会导致在我们售出该头寸后股票价格上升。这是一个令人困窘的情况，但到底是令谁困窘呢？大多数情况下都是让我们自己感到困窘。做出了进入一个头寸的决定，然后在卖出信号出现时退出交易而把大笔的利润留给了别人，这样会让我们感到自己有多么愚蠢。K线图信号为我们提供了减少这种损失的工具。根据这种信号产生的基础，我们要说它们至今仍被广泛运用是有充足的理由的。近百年的观察证明了这种信号可以显示出一个反转的发生。为什么要怀疑呢？如果你的观察和你的最佳投资决策程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序告诉你应当清算这个交易，那么就不要冒险了。

投资决策必须在拥有当时所有可能得到的最好信息的情况下做出。如果在你退出该交易后股票价格迅速攀升，你也仍然是在拥有你当时所有信息的情况下做出了最好的决策。有规律的交易程序包括遵循该程序的参数而做出决策。如果信号显示继续持有头寸的盈利概率较低，那么投资者就应该按照投资程序的规则来做。

如果有很充足的理由使得我们相信价格会升高，那么就没有什么可以阻止投资者去观察价格变化。如果再次出现了一个买入信号，那么投资者就可以再回购这个头寸，否则，那些资金就应当集中投资于另外一个更好的有更高上扬可能性的头寸。如果最初的头寸真的停止下跌而开始上升，那么投资者就失去了这个投资机会，但投资者的资金在另一个好的交易中也会产生利润。

不要向后看。投资者只需要运用当前所有的信息和证明来做出自己最好的决策。每一次投资者品尝到向后看带来的痛苦时，他本来可以有12次为自己做出正确的选择而感到庆幸的机会。

15.3 规划你的交易

辨认反转信号只会占用投资者每晚的几分钟时间。拥有不受打扰的时间来分析潜在交易信号中哪个最有潜力对于投资来说是非常重要的。一旦经过认真的分析决定了第二天针对最有潜力的几个投资机会的投资顺序，那么投资者就应当坚持这个顺序。可能会发生一些小的变化，这取决于股票和市场第二天如何开盘。很少发生需要偏离投资者所列出的投资清单的情况。如果排在第一位或是第二位的股票开盘的形势没有显示出K线图反转信号所指示的趋势，那么投资者就应该观察排在其后的股票头寸。如果市场开盘时所有的潜在投资股票都被怀疑是否是好的交易，那么投资者就应当不要入市。比如，如果投资者认为5个很好的买入头寸是下一个交易日最看好的，但第二天市场开盘主要显示出了下跌的迹象，那么这些潜在的股票之一开盘时可能显示出买方仍然在参与的证据。所有的股票都以低价开盘，如果投资者之前没有预期到一个强劲的下跌开盘，那么就不要投入资金，不要在形势不利时仓促做出决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么也不做有时候是最好的方法。

——希波克拉底

在紧急情况下尝试着找到一个好的投资机会不具备投资者所需要的考虑到所有可能性的分析结构，这时就应当冷眼旁观以为第二天的投资做好准备。错过潜在的盈利可能要强过为了得到一个盈利的投资余额而弥补亏损。第二天可能会有好的投资机会。

15.4 如果一笔交易不能够盈利，继续前进，不要停留

不是所有的交易都会迅速地给投资者带来收益，应当永远牢记概率论的规律。绝大多数的交易应当盈利，但一些却会不盈利，甚至有一些会给投资者带来损失。当观察到一个信号并且建立了一个交易时，投资者都会期望一个好的结果。这些结果包括一些主观的期望，交易的结果在每天最后会被分析和解释。如果一只股票的价格并没有给先前的信号以肯定，无论第二个或是第三个交易日是否被考虑，做出同样的评价都应该是投资者的投资程序的先决条件："这是否是我投入资金的最佳位置呢？"如果在一个强的买入信号之后市场的上扬趋势并没有像预期的那样强烈，那么就将其与其他的投资机会相比较。交易建立后的三天可能还没有显示出任何卖出的压力，但可能也没有显示出任何重要的买入压力，这是一个失败的交易，投资者应当毫不迟疑地清算这项交易并且将资金投资于一个当前比较有利信号的交易机会中。然而，如果一个强的买入信号诱使你首先建立了这个交易，就说明买入压力的存在是有一定原因的，投资者应该坚持观察股票价格。在接下来的几天里可能还会出现其他的买入信号，这就进一步证明了多方力量仍然对市场有兴趣。这样的话，尽管此时的进入价格要比初始价格高，投资者也应当将资金再投资于这个头寸。

唯一重要的决策步骤应当是这个信号是否能产生收益，而不是在过去的几个交易日中该头寸发生了什么变化。坚持将投资资金投资于最有潜力盈利的交易中是一个规则。如果一个潜在的交易正在按照预期进行，投资者就应当继续投资于该头寸以最大化收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.5 不要让新闻影响你的交易决策

对于投资领域的一个主要影响在于投资者轻易就能接触到投资消息。CNBC和Bloomberg一天24小时持续以各种投资新闻对投资者进行轰炸，但这些新闻都属于特定的一个种类：报道消息。所谓报道消息就是对那些某些人已经知道了很多天、很多个星期或很多个月的信息所进行的正式报道。你基于K线图信号做出你自己的投资决策，你要坚信这种形式是基于参与对股票或交易实体进行买卖的所有投资者的积累性认识之上的。不要基于这些新闻报道做出不同的投资决策，除非某个项目会给公众带来意外，对于各种投资消息的报道仅仅是对股票价格已经显示出来的一切的集合。

如果你依赖剑而生存，那么你就有可能死于剑下。如果你基于K线图模式的原则进行决策，那么你就应该相信这种模式将会在绝大多数情况下将你引导至成功的境地。从信号的存在所显示的可能性中偏离可能会导致投资者没有正确的追寻成功或失败的途径而失败。你应当相信信号所显示的信息。

15.6 K线图特有的规则

能够预见一个反转模式的发展将使你早于其他投资者建立或是退出一个头寸。比如，在一个长期趋势的末尾见到了一个射击之星，当随机指标完全进入到了超买区域，我们就得到了该趋势可能结束的预先警告。当看到下一个交易日股票价格较低开盘时，K线投资者知道应当马上获得收益。在这种情况下，投资者不必等待一天结束时再来总体看当天K线形成的情况。

在不同的情况下，规则可能要求投资者等到一天结束时观察K线图形成了什么样的模式。有很多情况下一项投资是基于一个K线图信号的出现而建立的。随机指标在一个极端的区域内，进一步肯定了信号。在交易建立的第三天或是第四天价格迅速向相反的方向变动，会耗尽投资者的大部分利润，因此，投资者应当倾向于在交易变得糟糕之前将其结束。如果信号的指示就是如此，那么它就没有保证考虑到一个反转是否发生（比如说，随机指标仍然在其开始区域的附近），如果没有消息指出该头寸应当被清算，投资者就应当在本交易日继续持有该头寸。原因很简单，该头寸的建立是基于K线图信号，一个完整的K线图信号。一个多头上扬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势中的早期抛压或一个下降趋势中的价格反弹都可能是正常、有效的买入或卖出力量。当前的趋势在反转信号出现之前不会发生变化，反转信号会在一个交易日结束时形成。赚取利润的活动易于在任何时刻，在一个股票的价格运动中发生。在一个K线图构造时间框架中发生了什么并不重要，只有那个时间段的最终价格才会显示出投资者的累计成果。一个重要的规则是基于在交易日末尾出现的K线模式做出入市或退市的决策。

15.7 顶端的十字

任何时候当你看到顶端的十字信号时都应该抛出股票。这个信号是成功交易形成的标志。日本人是通过大量的研究才得出这个关于K线图信号的规律的。为什么要逆概率行事呢？日本人曾经经历过多次这样的情况，即越过持续的价格回稳的顶端的徘徊期出现该信号显示该股票应当迅速抛出。当今的一些研究也进一步肯定了这个规则。如果十字没有标志这个顶端，而这又是极不经常发生的情况，那么十字信号也显示了在该价格水平存在空方力量。如果第二天或是第三天价格真的上涨了，这些从该十字出现点开始的价格上涨也不足以大到能担保获得剩余的最后收益的风险。资金本可以放在没有潜在下降风险的别的地方，即使没有更好的回报。

15.8 坚持原则

一直要记住：几百年之后信号仍然会存在，因为它们成功的证据是不能被忽视的。利润就是结果。不要期望一笔交易的潜力会达到你预期的最佳点。虽然预测就是要确定一笔交易是否值得做，但预测仍旧仅是一个指导。进入一笔交易的信号在统计上是准确的，在结束时也是准确的。如果交易显示的信号与你的预测相反，那么不要跟信号作对。退出！正如在第一原则中陈述的，当出现犹豫不决、疑虑时，就要退出！价格变动不会考虑一丁点儿你认为价格应该去的地方，一定要让市场信号来支配你的行为过程。一个卖出信号总是跟随一个买入信号，如果是这样的，重新进入。信号是由投资者的情绪变化形成的，你为什么要和现实作对呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大限度地利用信号。坚持简单的原则总会使结果令人满意。只要你遵守游戏原则，结果是可以得到正确分析的。坚持基本原则让投资者能把握住不让情绪干扰了原则性的交易行为。数据统计是你的原则的指导力量。一旦你意识到，信号是非常有利于你的交易的，是从利用了这些数据分析的原则中推导出来的，你就能远离那些没有可改进的投资项目之外。K线图（蜡烛图）是非常成功的。当你忽视这些已经得到验证的结果时，别期望命运或者是好运会来到你的身旁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章 Chapter16

总　　结

我们生活的方式是我们所采用的原则的最好的镜子。

——蒙田，法国思想家，作家，怀疑论研究者

本书是为了一个目的而写的：揭示使用K线图分析方法的简便。K线分析方法成为广泛应用的交易程序的主要阻碍因素源于一个观点，该观点认为K线图方法难于学习。我写作本书就是为了减少和消除这种看法。学习这种方法和学习字母表是一样的。在学习了每一个字母（或信号）的基础上，我们就可以用它们来组成一些简单的单词。一旦学习了这些单词，它们可以用于更为复杂的结构（或句子）。对于信号来说也是一样，一旦学习了这些信号，交易程序就可以使得信号更为有效。

在多年的经验中，人们发现K线图技术分析给投资者带来了多方面的好处。能够确认反转信号仅仅是有益方面的一部分，这是投资程序很重要的一部分，而其他方面的好处也是有信心地使用这些信号进行投资的结果。能够有效地使用这些信号会对投资者的投资心理起到戏剧性的作用。不再受外界新闻或是小道消息的影响，人们在采纳专业的投资咨询人员的建议时不再是盲目的了。每个投资者都可以掌握低风险、高成功概率的交易技术，你不再受制于平庸的投资方式了。

一旦你发现了使用K线图分析技术的简便，控制风险的后果就成为了一个自我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提高的过程。掌握了进行投资的原因可以更好地知道何时交易应当结束，至少目前投资的结果完全在你的掌控之中了。

K线图分析是杰出的投资分析方法和投资技术的基石，当其与现存的其他投资技术方法结合使用时可以获得更多的优势。当其与其他技术分析方法并行使用时准确确定反转点可以极大地提高投资者执行可盈利的投资程序的能力。每一个投资者，不论是新手还是专业的交易者，都会从这些信号中受益。每个市场都有其自身的交易特征，某些特定的信号可能在某个市场运作得比在其他市场更为有效，一只特定的股票或商品的特点可能使得仅仅用一个信号就显示出极好的反转点，我们可以通过观察来发现这些特点。幸运的是，K线图提供了通过掌握观察到买卖点从而完善交易程序的机会。

从2000年年初到2001年年初高科技股所经历的损失的惨重性将许多投资者带回到了现实中。曾经名噪一时的新经济开始重复旧经济的老路。在之前的3年中，基本面研究的动力被误导为适应市场的变动。那些建议投资者在120美元买入的分析家们3年之后又建议投资者在10美元的价位买入。“如果我能预见这个趋势，我将会做空头赚大钱。”这是我们在投资者中常常听到的话。

事实是你可以预见这个趋势。K线图模式可以解释情绪的虚夸。公开宣布的股票建议会被投资者的行为结果监测。评估潜在市场运动的能力从投资者从现有大家公认的投资文化的特质中解放出来，这种文化认为投资者不能猜透市场走势。听取专家关于买进和卖出的建议，获得10%或15%的回报率是大家一致期望的模式。但这留下了一个问题：“如果我们都被建议获得普通的回报，那么人们如何通过在股票市场上投资而发财呢？”

这就是你为什么要阅读本书的原因。不要让所谓的专家影响了你的命运。要产生平均回报率，必须有一些是产生好的回报而另一些产生差的回报。如果巴菲特、索罗斯的投资回报率不是极大地高出市场的平均期望回报率，他们也不会成为人们推崇的对象。

你也许不想成为名人，但是绝对有理由从任何人都能进入的同样的投资领域中赚取非凡的利润。这本书将使你意识到一个系统是怎么样发展起来实现这个目标的。使用这个知识，从投资决策中去除掉情绪的成分。价格变动是实现大众情感影响的机制性过程。K线分析把这些因素归类于视觉形成。你能利用这些知识。你的财富公式现在已经融入进一个利润导向的方法论当中了，这个方法论在一次又一次的自我论证着，它让我们人类自身的弱点暴露在可获利的机会面前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过还是有希望，这本书中阐释的步骤已经能帮助你发现自身性情和弱点的一些方面。驾驭情绪是投资中最困难的因素，使用信号的概率因素来熟悉新的思考方法，进行下去直到结果产生所必需的信心。幸运的是，不像过去的那些年，研究这个鲜为人知的交易方法不必自己验证，请查阅以下网址可以帮助你解答一些问题：www.candlestickforum.com，感受交易情形不需要像重新发明车轮一样。利润可以从其他投资者的经验中获得，利用他人的经验可以使得K线投资新手不必遭受损失就能获得可获利的经验。

现在，你有了控制自己未来投资的知识了，成功概率也是有利于你的，市场为探索信号敞开着。创造出非凡的利润吧！祝你好运！

想要继续学习关于K线投资，请使用网站上的专业知识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术 语 表

西方和日本术语

以下汇总了本书与蜡烛图分析有关的术语。其中一些源于西方，一些源于日本，这些术语多年来相互融合，共同用于西方和日本的技术分析中。本术语表仅涉及两种方法中常见的词汇及术语，并非对全部词汇的详细描述。

Bar charts **棒状图** 关于价格活动的传统图形化描述。横轴代表时间，纵轴代表价格。某时间段内的交易价格变动范围由竖线表示，竖线的最低点代表最低价，顶点代表最高价。竖线左边的短横线表示开盘价格，竖线右边的短横线表示收盘价格。

Blow-offs **反转（逆转）** 一种顶部或底部的价格变动，往往发生在一段价格趋势的末期，成交量较大。价格紧接着上一趋势发生反方向变化。

Breakaway gap **脱离缺口** 价格脱离原来技术分析定义的区间。

Breakout **突破** 价格突破阻力线向上运动或突破支撑线向下运动。

Confirmation **确认** 指针对趋势或某种指标的预测从别处得到证实。

Congestion area **密集成交区** 指一段时间成交量主要集中在某一价格范围内。

Consolidation **整理** 指发生在密集成交区的交易，表明当前趋势会持续一段时间。

Continuation patterns **持续模式** 一种表示当前趋势会继续的价格运动模式。

Dead cross **死亡交叉** 当短期移动平均线从上往下穿过长期移动平均线，往往表示熊市信号。

Deliberation pattern **审慎模式** 又称为stalling模式，表示价格正处于临界点即将反转。

Divergence **分歧** 指标间对于价格趋势的看法正好相反。例如价格处于高位而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对强弱指数处于低位。

Double bottoms 双重底 类似于字母W形状，价格在几乎相同的底部反转，较易识别。

Double tops 双重顶 相对于双重底模式，价格在几乎相同的顶部反转。

Downgap 向下缺口 指下一个交易日的价格变动区间低于前一个交易日的所有交易范围。

Downtrend 向下趋势 指交易价格逐渐降低的情形。

Elliot wave 艾略特波浪 以发明人艾略特命名的预测价格运动的波浪理论。该理论认为一段完整的趋势可视为由5个向上的波浪及3个向下的调整浪组成。

Exponential moving average 指数移动平均 根据指数加权计算出的平均值。

Fibonacci numbers 斐波纳契数列 将前两个数据相加得出下一个数据的数列。广泛应用于艾略特波浪分析中。

Filling the gap 填充缺口 指价格逐步回到交易价格的空白区域，其价格缺口被填满。蜡烛图术语将其描绘成“关闭窗口”。

Gap 缺口 当某日的交易价格区间与次日的价格区间没有发生重叠时，其未重叠部分称为缺口。

Golden cross 黄金交叉 短期移动平均线从下往上穿过长期移动平均线，往往代表牛市信号。

High-wave 高浪 一组具有较长上影线或下影线的蜡烛图组合。这种组合通常预示市场转折。

Implied volatility 隐含波动率 一种预测市场未来价格波动率的方法。

Inside session 内市 指本期交易价格上下限位于前期交易价格上下限范围内。

Intra-day 日间交易 全天交易时间内的某一时间段作为时间基准的交易。

Islands 孤岛 在趋势末端形成，脱离当前价格水平并在新水平上交易数日然后再发生反方向变动，如同海面上的孤岛一样。这种形态表示很强的反转信号。

Locals 场内交易商 交易所里面进行交易的会员或经纪公司，通常只对某一类型的品种交易。

Lower shadows 下影线 蜡烛图形中低于实体的竖线。

Momentum 冲量 描述价格变动的快慢程度。用最新收盘价与前一段时间的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘价进行比较。

Morning attack 开盘攻击 日本人对于试图在开盘时通过大量买单或卖单来推动大盘的定义。

Moving Average Convergence-Divergence oscillator(MACD) 移动平均趋同趋异振荡法 三个指数移动平均值的组合，使价格波动更加平滑。

Neckline 颈线 正向头肩顶图形的低点或者反向头肩顶图形的高点。

Night attack 收盘攻击 收盘时试图通过大量买单或者卖单来影响大盘。

Offset 对冲 通过反向操作来结束交易。

On-Balance Volume (OBV) 一种累计交易量数据。如果当天收盘价高于昨天收盘价，就将当天的成交量数据加入到OBV中，反之则从OBV中予以扣除。

Open interest 空盘量 一种期货术语。指目前尚未履约的合约数目，等于所有多头及空头头 寸的数目。

Oscillator 振荡指标 一种基于冲量计算公式得出的衡量超买或超卖状况及正反向偏离状况的指标，单位为（−1，+1）或0~100%。r 测量价格变动速度。

Overbought 超买 与特定振荡指标相关的术语，指在上升趋势中价格偏离太远或变化太快。

Oversold 超卖 与超买定义相同，只是在下降趋势中。

Paper trading 纸上交易 也叫模拟交易，根据真实的交易环境进行虚拟资金交易。

Petrifying pattern 惊恐模式 母子十字信号的别名。

Protective stop 止损指令 根据目前仓位确定的最大可承受损失价格。一旦价格到达该价位立即下达交易指令以清空仓位防止损失进一步扩大。

Raindrop 雨点 星形信号的别名。

Rally 止跌回稳 通常预示着较强的价格上升趋势。

Reaction 反向趋势 与当前的价格变动趋势方向正好相反。

Real body (or body) 实体 蜡烛图中的长方形区域。当收盘价低于开盘价时，实体为黑色；当收盘价高于开盘价时，实体为白色。

Relative Strength Index (RSI) 相对强弱指数 由Welles Wilder发明的振荡指标。如果当天收盘价高于开盘价称为正收盘价，反之称为负收盘价。相对强弱指数测量一段时间内正收盘价与负收盘价的比率。

Resistance level 阻力位 表示由于空头持续卖出使得价格上涨遇到阻力，无法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续上升。

Retracement 回溯 与当前趋势刚好相反的价格变动。

Reversal session 反转市 当价格创新高或新低后，次日的收盘价低于或高于前日的收盘价。

Rickshaw Man 人力车夫 长脚十字信号，其实体较小，位于信号中央。

Selling climax 抛售高潮 下降趋势中，伴随着成交量放大价格急剧下降到一个更低水平。当价格在这一水平向上移动，说明抛售高潮已过。

Selloff 抛售 价格向下趋势。

Shadows 影线 蜡烛图形中实体外的部分，包括上影线和下影线。下影线是指从实体的底部延伸到当日最低价，上影线是指从实体的顶部延伸到当日的最高价。

Shaven bottom 光脚底 没有下影线的蜡烛图形。

Shaven head 光头顶 没有上影线的蜡烛图形。

Simple moving averages 简单移动平均 将价格数据相加再除以数据个数得到的平均值。所谓移动是指数据个数固定，每当新的价格数据加入时就同时去掉最老的价格数据。

Spring 弹回 当价格向下突破密集成交区，然后迅速反弹至支撑线之上的价位。这是一种表示牛市的信号。

Star 星形 与前面交易日的长实体部分相比具有较小的实体部分，星形图市场力度减弱。紧接着长阴实体的星形又称做雨点。

Stochastics 随机指标 一种振荡指标，测量收盘价在特定时间内处于交易价格范围的何种位置。%K表示快随机指标，%D表示慢随机指标。

Support level 支撑位 一个明显的价格水平，在此附近买盘踊跃使得价格处于该支撑位之上。

Tick volume 最低交易量 指特定时间间隔内交易合约的数量。

Time filter 时间筛选 对价格走势围绕某一价格水平的波动进行一段时间的观察以确认所考察的技术位是否突破。

Trend 趋势 指当前处于主导地位的价格运动方向。

Trend-line 趋势线 沿着蜡烛图中高点或低点所画的直线。两点成一线，点越多，趋势线所表示的强度越大。

Trend reversals (or reversal indicators) 趋势反转 表示目前趋势发生逆转的概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率极大。

Tweezer tops or bottoms　**镊子顶和镊子底**

Upgap　**向上缺口**　上升趋势中的价格缺口。

Upthrust　**上冲乏力**　指价格虽然突破阻力位，但未能持久，很快又回到原来的阻力位以下。往往是熊市信号。

Uptrend　**上升趋势**　交易价格越来越高。

V bottom or top　**V形底和V形顶**　在趋势的底部或者在趋势的顶部发生明显的反转，有点像V字形或倒V字形。

Volume　**成交量**　在给定交易日所成交的股份或合约总数。

Weighted moving average　**加权移动平均**　一种计算移动平均值的方法。每个数据的权重各不相同，越新的数据权重比例越高。

Window　**窗口**　相当于西式缺口。窗口既可以表示一段行情的开始，也可以表示一段行情的结束。西方分析师爱说填充缺口，日本分析师则说关闭窗口。

Yin and Yang　**阴和阳**　中国哲学术语。阴阳；黑白；好坏；正负；世间万物总是相辅相成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者后记

蜡烛图乍听起来似乎是新名词，实际上它就是人们常说的K线图。之所以取名为蜡烛图是因为从视觉上看起来像蜡烛而已。本书交替使用蜡烛图与K线图这两个名词。

虽然人们在日常交易中经常接触到K线图，但即使是市场专业人士也很难说清楚K线图是怎样发挥作用的。人们对这种技术分析方法感觉神秘莫测，因而也就对其采取敬而远之的态度。

普通投资者往往只是由于K线图视觉效果较好而将其用于观察价格走势，并没有充分发挥其优势。事实上前几年国内股市的现状也制约了K线图分析方法的普及。股票市场处于初级阶段，很大程度上受非市场因素影响，形成所谓的“政策市”，加之监管不力，庄股活跃，人们往往热衷于根据小道消息或内幕消息，或干脆听从股评家的意见来决定买卖何种股票及买卖时机。在这种急功近利、浮躁心态支配下普通投资者根本没有心情静下心来进行深入的分析。专业投资者也不大利用技术分析手段，因为庄家能够轻易控盘，他可以根据自己的需要使得某股票的K线图呈现自己想要的形状，因此稍不注意就会落入所谓的“图形陷阱”中。另外国内股市与国外成熟市场相比存在很大不同。首先没有卖空机制（关于这一点请参看本书第9章9.1节），其次没有信用机制，不能有效发挥杠杆作用。这也制约了蜡烛图技术在国内的应用。

经过近几年股市的洗礼，市场环境发生了很大的变化。随着监管力度加强，庄家操纵股市的现象大幅减少。加之上市公司质量提高、市场容量扩大、挤掉了原来的泡沫，国内的股市更趋于理性。投资者为此付出了惨痛的教训，迫切需要改变投资思路。那种只要跟庄就能挣钱，一年就可翻几番的时代已经成为历史。如果你未能赶上前几年的牛市也大可不必扼腕叹息，因为股市只是一种零和游戏，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场平均利润率最终在背后起作用。前几年大发横财的股民只要没有及时撤出股市想必已是所剩无几，甚至损失惨重。随着未来股市的进一步规范，投机色彩的进一步削弱，以及做空及信用机制的逐渐引入，人们越来越重视技术分析手段，这给各种技术分析方法的普及提供了机遇。

技术分析是科学与艺术的结合，它来源于大量历史经验的统计、比较和归纳。股票价格及成交量变化是市场内所有投资者在一段时间内自觉不自觉的共同作用的产物，它代表了隐藏在其后的投资者的心理变化过程，也就是说蜡烛图只不过是投资者心理过程的图形化描述而已，掌握这种心理就会使你洞悉股价运行的本质。经过股市的惨痛教训，静下心来仔细研究这几年的投资实践，你就会发现技术分析手段确实比较奏效，如果早运用这类技术就可以避免许多损失。技术分析的原理之一就是历史会重复，因此尽快掌握这种方法会使你在激烈的竞争中立于不败之地。

蜡烛图分析法是业界广泛认同的技术分析方法，与其他分析方法相比具有明显的优势。本书对主要技术信号的形成从心理层面上进行了精辟阐述，令人耳目一新。本书对于普通投资者或专业人士均具有一定的价值。

本书的翻译是多人共同努力的结果。具体分工如下:

第1章至第4章	杨永新
第5章至第8章	张远
第9章至第12章	林莉
第13章至第16章	陈金荣

另外，张庆生、万宇、段磊、韩学峰也参加了部分章节的翻译工作。

全书由杨永新、陈金荣负责统稿。

欢迎读者朋友就本书提出宝贵意见，Email: yyxin@263.net
cjr@sina.com

最后还要特别感谢机械工业出版社华章公司编辑同志的热情鼓励和支持。

杨永新 陈金荣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年以来日本的蜡烛图（K线图）方法被普遍认为太复杂，掌握起来太费精力，因而投资者往往对其敬而远之。蜡烛图交易专家斯蒂芬 W. 比加洛在其经典之作《蜡烛图方法》中消除了人们的这种偏见，将这一极具价值的、成功的技术分析方法系统而又简明地呈现出来。

运用通俗易懂的语言，本书在经验与实践间架起一道桥梁，对蜡烛图方法这一经典投资分析技术进行了全面而又实用的讲解，对于专业人士和普通投资者均具有极高价值。

Profitable Candlestick Trading



丛书微博：http://t.sina.com.cn/hzclassic

客服热线：
(010) 88379210, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

华章网站 http://www.hzbook.com

网上购书：www.china-pub.com





收藏性：★★★★★
实战性：★★★★★
专业性：★★★☆☆

阅读提示



上架指导：投资 证券 股票



定价：32.00元